



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Petra Konečná

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Konečná Petra

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of the Company and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce: Finanční ukazatele

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace podniku SEALL s.r.o. za období 2009 – 2014. Práce se skládá ze dvou částí. První část práce je věnována charakteristice zmiňované společnosti a informacím, které se týkají finanční analýzy. V druhé části je již provedena finanční analýza, která obsahuje výpočty vybraných ukazatelů. Dále přichází srovnání společnosti s jejími hlavními konkurenty. Následně jsou ze zjištěných výsledků zpracovány návrhy, které vedou ke zlepšení finanční situace sledovaného podniku.

Abstract

The bachelor's thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company SEALL s.r.o. during the period 2009 – 2014. Thesis consists of two parts. The first part is devoted to the characteristics mentioned company and information involving financial analysis. In the second part is already performed financial analysis, which includes calculations of selected indicators. Next comes the comparison of a company with its main competitors. Subsequently, from obtained results are processed proposals that lead to improvement of the financial situation of pursued company.

Klíčová slova

finanční analýza, účetní výkazy, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, likvidita, soustavy ukazatelů, Altmanův index, hodnocení finanční situace

Key words

financial analysis, financial statements, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, liquidity, system of indicators, Altman index, evaluation of the financial situation

Bibliografická citace

KONEČNÁ, P. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 92 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2016

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat mému vedoucímu práce panu Ing. Ondřeji Žižlavskému Ph.D. za to, že mi při psaní bakalářské práce poskytl cenné rady a věnoval mi svůj drahocenný čas. Dále mi pomohl vedoucí pobočky společnosti SEALL s.r.o., kterým je František Kokeš. Děkuji mu za ochotu se mnou spolupracovat, za vstřícnost a za poskytnuté materiály k práci.

OBSAH

OBSAH.....	5
ÚVOD.....	8
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	9
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	11
2.1 Význam finanční analýzy.....	11
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	13
2.3 Zdroje informací.....	14
2.4 Metody finanční analýzy.....	14
2.5 Elementární metody finanční analýzy.....	17
2.5.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	18
2.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
2.5.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
2.5.4 Analýza soustav ukazatelů.....	34
2.5.5 Komparativní metody.....	38
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE.....	41
3.1 Základní informace o vybrané společnosti.....	41
3.1.1 Popis společnosti.....	41
3.1.2 Historie společnosti.....	42
3.1.3 Předmět podnikání.....	43
3.2 Analýza současného stavu.....	43
3.2.1 Analýza odvětví.....	43
3.2.2 SWOT analýza.....	45
3.3 Analýza finanční situace.....	46
3.3.1 Analýza soustav ukazatelů.....	46
3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	49
3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	61
3.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	62
3.3.5 Srovnání s konkurencí pomocí Spider analýzy.....	69
3.4 Celkové zhodnocení finanční situace firmy SEALL s.r.o.....	76
4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ.....	79
4.1 Zřízení internetového obchodu neboli e-shopu.....	79
4.2 Proniknutí na zahraniční trh.....	82
4.3 Řízení pohledávek.....	83
4.4 Faktoring a Forfaiting.....	85
ZÁVĚR.....	86
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	87
SEZNAM GRAFŮ.....	89
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	90
SEZNAM TABULEK.....	91
SEZNAM PŘÍLOH.....	92

ÚVOD

Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy již neobejde. Proto, aby mohla být data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být provedena finanční analýza. Ta by měla rozpoznat zdraví podniku, odhalit jeho slabé stránky, které by se do budoucna mohly stát pro podnik hrozbou, a identifikovat silné stránky, které by podnik mohl v budoucnu využít jako příležitost. Finanční analýzu bychom mohli označit jako nástroj hodnocení procesů probíhajících v podniku. Je neodmyslitelnou součástí systematického řízení a rozhodování o společnosti managementem, vlastníky a dalšími subjekty bez ohledu na to, zda subjekt stojí uvnitř nebo vně podniku (zda je interní či externí uživatel).

Nejdůležitějšími zdroji informací pro finanční analýzu jsou ty, které jsou účetní povahy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích neboli cash flow. Výsledky finanční analýzy poslouží pro následné finanční plánování a rozhodování o tom, jak bude podnik dále fungovat. Finanční analýza je taková zpětná vazba všech aktivit, která odhalí, kam se podnik v jednotlivých oblastech finančního řízení dostal, jaké finanční cíle se podařilo naplnit a které se naplnit nepodařilo.

Celá práce se bude věnovat firmě SEALL s.r.o., která má nově pobočku také v Brně. Společnost se zabývá prodejem hydraulických, pneumatických a těsnicích prvků, projekční, poradenskou, výrobní a servisní činností.

První část práce se věnuje teoretickému základu. Zkoumá co to vlastně finanční analýza je, jaké vzorce mají jednotlivé ukazatele, kdo je uživatelem získaných výsledků a také z jakých zdrojů vycházíme. Následující analytická část je shrnutím základních principů finanční analýzy. Najdete zde vypočítané jednotlivé ukazatele, které nám odhalí nedostatky firmy. Dále ukazatele porovnáváme s doporučenými hodnotami a dále pak s největšími konkurenty. Při zjišťování finanční situace podniku vycházím ze zjištěných výsledků a budou navrženy opatření pro zlepšení celkového stavu.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem mé bakalářské práce je určit pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy v jaké finanční situaci se firma SEALL s.r.o. nachází a navrhnout jí opatření, které povedou ke zlepšení zjištěné situace. Abychom mohli dosáhnout hlavního cíle, musí být splněny dílčí kroky, kterými jsou:

- shromáždění a ověření použitelnosti odborné literatury a dat týkajících se finanční analýzy,
- seznámení se s vybranou společností, určení hlavních konkurentů,
- objasnění pojmů, které se k finanční analýze pojí (vysvětlení pojmu finanční analýza a popsání jednotlivých finančních ukazatelů),
- praktické využití teoretických poznatků za pomoci metod finanční analýzy jako je analýza absolutních ukazatelů (tedy horizontální a vertikální analýza), analýza rozdílových ukazatelů (zastoupena čistým pracovním kapitálem), analýza poměrových ukazatelů (zde nás nejvíce zajímá likvidita, rentabilita a zadluženost) a v neposlední řadě analýza soustav ukazatelů,
- následné srovnání hodnot ukazatelů s doporučenými hodnotami a konkurencí,
- vyvození závěrů, formulace zjištěných výsledků,
- doporučení a návrh opatření směřujících ke zlepšení zjištěné situace podniku, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Na začátku mé práce se budu věnovat teoretickým východiskům. Zaměřím se převážně na vymezení jednotlivých pojmů spojených s tématem, z jakých zdrojů se dá při vytváření finanční analýzy čerpat a budete si moci přečíst i pár slov o uživateli finanční analýzy. Nejdůležitější z teoretické části jsou ukazatele finanční analýzy, ať už jde o absolutní, rozdílové, poměrové ukazatele nebo soustavy těchto ukazatelů.

Dále bude následovat analytická část práce, ve které budou probíhat výpočty těchto ukazatelů. Teoretická část se tedy aplikuje na sledovanou firmu v podobě finanční analýzy dané firmy za období pěti po sobě jdoucích let.

Dále proběhne srovnání ukazatelů s doporučenými hodnotami a poté s největšími konkurenty. Srovnání s konkurencí bude probíhat následovně. Firmu SEALL s.r.o., kterou jsem si vybrala převážně kvůli její pobočce v Brně, budu porovnávat s pěti firmami pracující ve stejném oboru podnikání. U těchto firem vypočítám několik zásadních ukazatelů (budou to převážně poměrové ukazatele). Nakonec tyto ukazatele navzájem srovnám a zjistím, zda je na tom firma SEALL s.r.o. lépe či hůře v porovnání s konkurencí.

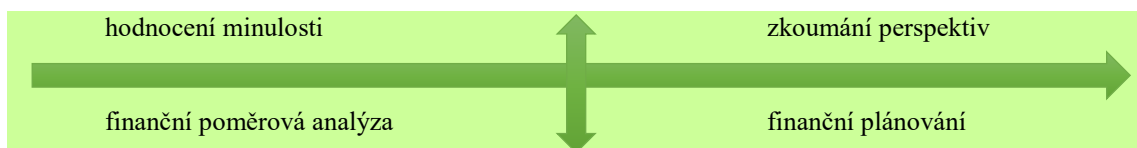
Nakonec zhodnotím finanční situaci firmy a navrhnu jí opatření, které by mohly sledovanému podniku v budoucnosti pomoci. Zpracuji i realizaci tohoto návrhu.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce se bude věnovat teoretické stránce práce, přesněji řečeno předmětu a účelu finanční analýzy. Podrobně jsou zde vysvětleny všechny ukazatele finanční analýzy, které budu dále používat v analytické části, kde nám odpoví na otázky související s finančním zdravím firmy. Kromě toho se dozvíte základní informace o vybraném podniku.

2.1 Význam finanční analýzy

„Kdybychom chtěli definovat pojem „finanční analýza“, nejvýstižnější definicí by byla nejspíše ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (Růčková, 2015, s. 9).



Obr. 1: Časové hledisko hodnocení informací. (Růčková, 2015, s. 9)

„Finanční analýza je pravděpodobně stará stejně jako peníze“ (Pešková, 2012, s. 6).

V Čechách lze za zrod finančních analýz označit počátek tohoto století, kdy se poprvé v literatuře objevuje pojem „analýza bilanční“ ve spise *Bilance akciových společností*, který sepsal prof. dr. Pazourek (Růčková, 2015, s. 8-9).

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností (Knápková, 2013).

Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů a i při rozdělování zisku (Knápková, 2013).

„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal“ (Knápková, 2013, s. 17).

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměruje získané účetní údaje navzájem mezi sebou a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. Umožňuje také dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření, využít tyto informace pro řízení a rozhodování (Holečková, 2008, s. 9).

K základním cílům finančního řízení podniku je možno zařadit především dosahování stability. Stabilitu můžeme hodnotit pomocí kritérií jako je schopnost vytvářet zisk a zajištění platební schopnosti podniku (Růčková, 2015, s. 10).

- Schopnost vytvářet zisk (přírůstek majetku, zhodnocení vloženého kapitálu) – toto kritérium je považováno za nejdůležitější, protože každý vstupuje do podnikání převážně s myšlenkou rozšíření vlastního bohatství.
- Zajištění platební schopnosti podniku – musíme si uvědomit, že bez platební schopnosti nelze dlouhodobě fungovat (Růčková, 2015, s. 10).

Analýza společnosti se soustřeďuje na stav společnosti a na její předpokládaný vývoj, přičemž se provádí jak analýza kvalitativní, která nevychází z finančních informací firmy (image společnosti, likvidita akcií na kapitálovém trhu, struktura vlastnictví), tak analýza kvantitativní, která vychází z účetních výkazů společnosti (Růčková, 2015, s. 16).

Průběžné hodnocení činnosti a dosažených výsledků je dnes základním předpokladem pro dlouhodobé působení ekonomických subjektů na trhu. Proto je finanční analýza jedním ze základních nástrojů finančního řízení podniku (Pešková, 2012).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu provádějí a pro své potřeby využívají různé subjekty. Uživatele výsledků finanční analýzy můžeme rozdělit na interní a externí. Mezi ty nejběžnější interní patří management podniku, vlastníci podniku a zaměstnanci. Vlastníci podniku, což jsou to například společníci nebo akcionáři, výsledky finanční analýzy využívají pro posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu, pro rozhodování o rozdělení a užití zisku nebo pro oceňování podniku. Manažeři se dostanou i k informacím které jsou pro ostatní utajené a používají je ke každodenní práci. Zaměstnanci zase využívají výsledky finanční analýzy pro posouzení možného růstu mezd a stability podniku (Kislingerová, 2010, Kubíčková, 2015).

K externím uživatelům finanční analýzy patří banky, obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé), věřitelé, investoři (účastníci kapitálového trhu), veřejnost, regionální a státní orgány a jako poslední konkurenční firmy. Banky výsledky finanční analýzy využívají pro rozhodování o poskytnutí úvěru a pro posouzení schopnosti podniku splácet úvěr. Investoři čekají návratnost jimi vložených prostředků. Odběratelé zjišťují, zda je firma schopná dostát smluvním závazkům. Veřejnost, regionální a státní orgány využívají výsledky finanční analýzy pro posouzení stability firmy, z hlediska pracovních míst a podílu na ochraně životního prostředí, také pro účely statistické. Konkurenční firmy někdy dokonce vědí více informací o svých konkurentech než o sobě (Kubíčková, 2015).

Každá z těchto skupin má určité zájmy, ale co mají společné je, že všechny potřebují informace pro řízení. Zjednodušeně lze říci, že výsledky analýzy může použít každá osoba, která má o ně zájem (Pešková, 2012).

2.3 Zdroje informací

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu je účetnictví a účetní výkazy. Je ovšem dobré využívat i další doplňkové zdroje.

Zdroje dat lze rozdělit na data z účetnictví, ostatní data podnikového informačního systému a externí data.

- **Účetnictví**

Data jsou obsažena ve výkazech finančního účetnictví (bilance, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a výkaz o změnách ve vlastním kapitálu a příloha k účetním výkazům), ve výkazech, odpočtech a kalkulačních listech a dalších dokumentech používaných manažerským účetnictvím (účetní jednotka vytváří podle svých potřeb), ve výroční zprávě (jen u účetních jednotek podléhajících auditu), v prospektech cenných papírů (obsahuje údaje z účetních výkazů doplněné dalšími informacemi, zejména o budoucím vývoji).

- **Ostatní data podnikového informačního systému**

Data jsou obsažena ve statistických výkazech a operativní evidenci, ve vnitřních směrnících, v mzdových a navazujících předpisech.

- **Externí data**

Jsou obsažena v odborném tisku, ve Statistické ročence, v účelových databázích, v obchodním rejstříku, v údajích prezentovaných na kapitálovém trhu (Kubíčková, 2015).

2.4 Metody finanční analýzy

„Klasická finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části:

- *kvalitativní neboli fundamentální analýzu,*
- *kvantitativní neboli technickou analýzu“ (Sedláček, 2011, s. 7).*

Fundamentální analýza podniku

Je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů. Východiskem je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází, analýza právě probíhající fáze života podniku a analýza podnikových cílů. Do této skupiny spadá SWOT analýza, Argentiho model, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, metoda kritických faktorů úspěšnosti, BCG matice nebo metoda BSC (Sedláček, 2011).

Nároky na kvalifikaci analytika jsou mimořádné a vstupní data jsou zpracovávána i specifickými metodami, včetně expertních odhadů. (Kalouda, 2015).

Technická analýza podniku

Matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod se využívá ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat a následně se provádí kvalitativní posouzení výsledků. (Sedláček, 2011).

Analyzovaná firma je považovaná za izolovanou. To proces analýzy usnadňuje, ale mohou vzniknout pochybnosti o reprezentativnosti získaných výsledků (Kalouda, 2015).

Postup technické analýzy probíhá v několika krocích:

- Charakteristika prostředí a zdrojů (výběr srovnatelných podniků, příprava dat a ukazatelů, sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů),
- Výběr metody a základní zpracování dat (volba a výpočet ukazatelů, hodnocení pozice podniku),
- Pokročilé zpracování dat (identifikace modelu dynamiky, kauzální analýza, korekce a zjištění odchylek),
- Návrhy na dosažení cílového stavu (variantní návrhy na opatření, odhady rizik, výběr varianty).

Výsledek finanční analýzy bude ovlivněn z převážné většiny potřebami uživatelů. Stejně tak ovlivní volbu metody finanční analýzy. (Sedláček, 2011).

Příkladem technické analýzy jsou elementární metody finanční analýzy.

- Analýza absolutních (stavových i tokových) ukazatelů
 - Vertikální (procentní) analýza
 - Horizontální analýza (analýza trendů)
- Analýza fondů finančních prostředků (rozdílových ukazatelů)
 - Analýza čistého pracovního kapitálu
 - Analýza čistých pohotových prostředků
 - Analýza čistých peněžních pohledávkových fondů
- Analýza poměrových ukazatelů
 - Analýza ukazatelů rentability
 - Analýza ukazatelů likvidity
 - Analýza ukazatelů zadluženosti (finanční stability)
 - Analýza ukazatelů aktivity
 - Analýza ukazatelů tržní hodnoty (kapitálového trhu)
- Analýza soustav ukazatelů
 - Pyramidové rozklady
 - Du Pontův rozklad ukazatelů rentability
- Vyšší metody
 - Bankrotní modely
 - Bonitní modely
 - Matematicko-statistické metody a nestatistické metody (Kalouda, 2015).

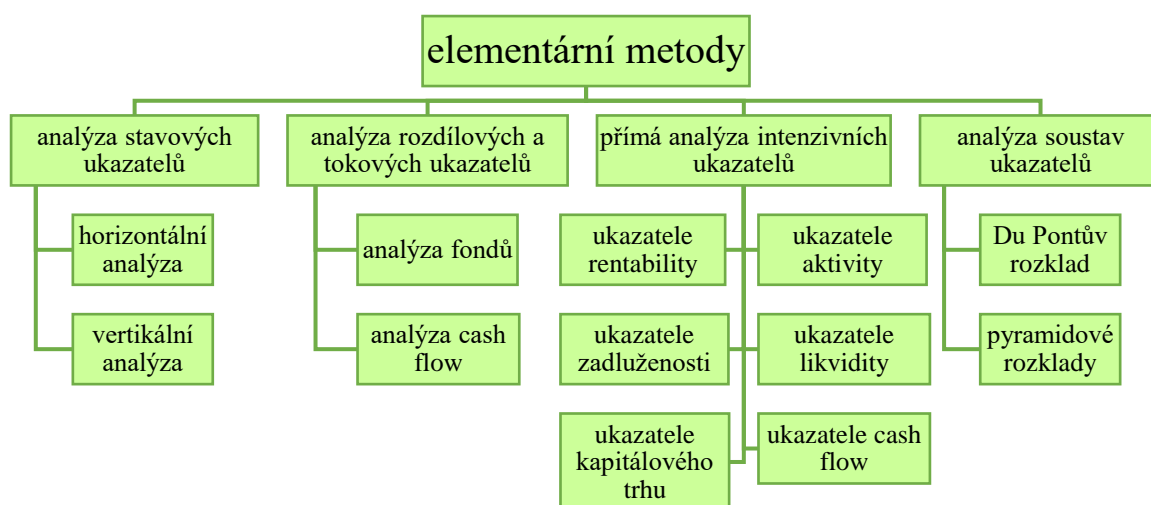
K finanční analýze jsou využívány i složitější přístupy jako jsou uvedené matematicko-statistické metody. Ty slouží jako nástroje využívané na specializovaných pracovištích univerzit nebo výzkumných pracovišť (Knápková, 2013).

2.5 Elementární metody finanční analýzy

Tyto metody lze nazvat tradičními a jsou také velmi oblíbené pro svou jednoduchost.

Nejdůležitější roli zde sehrává časové hledisko. Proto čím kratší bude doba, za kterou firmu analyzujeme a čím méně o ní budeme mít informací, tím více nepřesností se může objevit. Základní členění je na ukazatele absolutní, rozdílové, poměrové a soustavy ukazatelů. Absolutní ukazatele posuzují hodnoty základních účetních výkazů, avšak procesu se neúčastní žádná matematická metoda. Rozdílové ukazatele se naopak vypočítají jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv. Dále poměrové ukazatele jsou nejvyužívanější skupinou. Jsou definovány jako podíl dvou položek (Růčková, 2015).

Ve finanční analýze jsou aplikovány dvě rozborové techniky, kterými jsou procentní rozbor a poměrová analýza (Kislingerová, 2010).



Obr. 2: Elementární metody finanční analýzy. (Růčková, 2015, s. 44)

2.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jako absolutní ukazatele jsou označována data obsažená přímo v účetních výkazech. Posouzení jejich výše a struktury i vývoje přímo v účetních výkazech je zpravidla prvním krokem finanční analýzy a slouží k první orientaci v podmínkách analyzované firmy. K určení intenzity vývoje využívají především procentní vyjádření (Kubíčková, 2015).

Nejvíce jsou absolutní ukazatele využívány k základním analýzám trendů vývoje, kterými jsou zpravidla horizontální analýza a vertikální analýza. Pohlíží na účetní údaje v nových souvislostech a přináší možnost vnímání problémových oblastí, jež by si zasloužily podrobnější prozkoumání (Pešková, 2012).

„Horizontální i vertikální analýza provádějí hlavně rozboru stavu vývoje finanční situace i jeho příčin z minulých let, pouze s minimální možností prognóz budoucího vývoje finanční situace podniku“ (Pešková, 2012, s. 53).

Hovoříme o veličinách stavových a tokových, podle toho, zda vyjadřují určitý stav, nebo informují o údajích za určitý interval. Veličiny stavové se vztahují k určitému okamžiku a obsahují rozvahu, kde je uvedena hodnota majetku a kapitálu k určitému datu. Veličiny tokové se pak vztahují k určitému časovému intervalu a obsahují výkaz zisku a ztráty a popřípadě výkaz cash flow, který obsahuje například tržby (Kislingerová, 2010).

Horizontální analýza (analýza trendů)

Poskytuje informace o vývoji majetkové a finanční situace podniku a kvantifikuje změny v těchto položkách (Kubíčková, 2015).

Hlavním cílem horizontální analýzy je hledání odpovědí na dvě základní otázky, kterými jsou:

- o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase (absolutní změna),
- o kolik % se změnila příslušná jednotka v čase (procentní změna).

Horizontální analýza se zabývá změnami absolutních ukazatelů v čase, klade si za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně, relativně nebo s využitím indexu (řetězcový nebo bazický) a chce změřit jejich intenzitu (Kislingerová, 2010).

Časové srovnání jednotlivých údajů probíhá po řádcích. Provedení rozboru má dvě fáze.

$$\begin{aligned} \text{Absolutní změna} &= \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \\ &= \text{běžné období} - \text{předchozí období [Kč]} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Procentní změna} &= \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} * 100 \\ &= \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 [\%] \end{aligned}$$

Absolutní změna je vyjádřena jako stanovení rozdílu dvou po sobě jdoucích let a procentní změna je vyjádřena jako absolutní změna v poměru k hodnotě výchozího roku (Pešková, 2012).

Vertikální (procentní) analýza

„Vertikální analýza vyhodnocuje pohledy na jednotlivé údaje účetních výkazů ve vztahu k jiné vybrané veličině, počítá procentní podíl jednotlivých údajů z výkazů na zvolené základní bázi“ (Pešková, 2012, s. 55).

Posuzují se jednotlivé komponenty struktur aktiv a pasiv. Z této struktury je zřejmé složení hospodářských prostředků a z jakých zdrojů byly pořízeny. Postupuje se v jednotlivých letech odshora dolů, ve sloupcích, nikoli napříč jednotlivými roky, proto je nazvána analýza vertikální. Výhodou je, že nezávisí na meziroční inflaci, proto je možné srovnání výsledků analýz z různých let. Tato analýza napoví mnohé hlavně o ekonomice podniku (Sedláček, 2011).

Pokud probíhá analýza rozvahy, položky výkazu se vyjadřují procentním podílem ze součtu aktiv nebo ze sumy pasiv. U výkazu zisku a ztráty je základem hodnota celkových výnosů nebo celkových tržeb. Lze tuto analýzu vhodně využít také ke srovnání analyzovaného podniku s jinými firmami v tomtéž oboru podnikání (Pešková, 2012).

Struktura pasiv ukazuje, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Mezi ty nejdražší druhy financování patří financování z vlastních zdrojů. Finanční riziko se dá omezit při použití cizího financování s kratší dobou splatnosti, které je levnější (Růčková, 2015).

„Horizontalní a vertikální analýza se v mnoha bodech prolínají a doplňují, a proto závěry z nich je možné také vzájemně propojovat a doplňovat“ (Kubíčková, 2015, s. 83).

2.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vznikají jako rozdíl dvou či více veličin, jak už i název charakterizuje. Ukazatele představují soubory disponibilních likvidních prostředků s různým stupněm likvidnosti (Kubíčková, 2015).

Analýza fondů finančních prostředků je zaměřena především na čistý pracovní kapitál, který slouží k určení optimální výše každé položky oběžných aktiv a stanovení jejich celkové výše. Tuto analýzu můžeme použít při hledání vhodného způsobu financování oběžných aktiv. (Růčková, 2015).

Čistý pracovní kapitál (ČPK, net working capital)

Patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům a říká se mu též provozní kapitál. Můžeme ho definovat jako rozdíl mezi oběžným majetkem (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými cizími zdroji (krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry a finanční výpomoci).

Kromě toho má vliv na platební schopnost podniku, což souvisí s likviditou podniku. Ta část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem, je představována Čistým pracovním kapitálem (Knápková, 2013).



Obr. 3: Čistý pracovní kapitál. (Knápková, 2013, s. 83)

Vypočítáme ho za použití vzorce:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čím je hodnota ČPK vyšší, tím je vyšší i schopnost podniku hradit svoje závazky. Pokud se ukazatel spadne do záporných čísel, jde o nekrytý dluh. S ukazatelem musíme nakládat opatrně, může obsahovat nelikvidní položky, jako jsou nevymahatelné pohledávky, neprodejné zásoby a výrobky (Pešková, 2012).

Čisté pohotovové prostředky (ČPP)

Ukazují nám okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků neboli finanční prostředky, které jsou hned k dispozici. Můžeme je definovat jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (kam zahrnujeme hotovost, zůstatek na běžném účtu, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, šeky – jsou rychle zpeněžitelné) a okamžitě splatnými závazky (Knápková, 2013).

Vypočítáme za použití vzorce:

$$\text{ČPP} = \text{ČPK} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

nebo

$$\begin{aligned} \text{ČPP} = & (\text{oběžná aktiva} + \text{časové rozlišení} \\ & - \text{dlouhodobé a krátkodobé pohledávky} - \text{zásoby}) \\ & - (\text{krát. závazky} + \text{krát. úvěry a krát. finanční výpomoci} \\ & + \text{časové rozlišení}) \end{aligned}$$

Vznikne z oběžných aktiv vyloučením položek zásoby, pohledávky a položky časové rozlišení a následným odečtením krátkodobých závazků. Struktura fondu zahrnuje jednak peněžní prostředky (v hotovosti i na bankovních účtech) a jednak finanční majetek krátkodobý (Kubíčková, 2015).

$$\begin{aligned} \text{ČPP} = & (\text{oběžná aktiva} + \text{časové rozlišení} \\ & - \text{dlouhodobé a krátkodobé pohledávky} - \text{zásoby}) \\ & - \text{okamžitě splatné závazky} \end{aligned}$$

Položka krátkodobé závazky se dá nahradit údajem okamžitě splatné závazky, musíme však zvolit limit pro okamžitou splatnost (Kubíčková, 2015).

Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPM)

Peněžně pohledávkový finanční fond jinak také nazýván Čistý peněžní majetek je modifikací ČPK. Představuje prostřední cestu mezi oběma předchozími ukazateli. (Sedláček, 2011).

Vypočítá se za použití vzorce:

$$\check{CPM} = \check{CPK} - \text{zásoby}$$

nebo

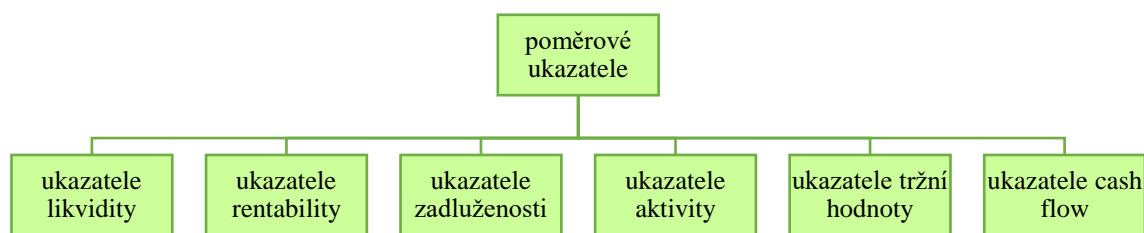
$$\begin{aligned} \check{CPM} = & (\text{oběžná aktiva} + \text{časové rozlišení} - \text{dlouhodobé pohledávky} - \text{zásoby}) \\ & - (\text{krát. závazky} + \text{krát. úvěry a krát. finanční výpomoci} \\ & + \text{časové rozlišení}) \end{aligned}$$

Z oběžných aktiv se odečte položka zásob, protože je to položka nejméně likvidní. Pro přesnější výpočet se odečítají i dlouhodobé pohledávky a další položky s nízkým stupněm likvidity (Kubíčková, 2015).

2.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Poměrové ukazatele tvoří nejpočetnější a zároveň také nejvyužívanější skupinu ukazatelů a jsou definovány jako podíl dvou položek, nejčastěji ze základních účetních výkazů“ (Růčková, 2015, s. 41).

Analýza poměrových ukazatelů představuje jádro finanční analýzy. Hodnotí finanční stabilitu a výkonnost podniku. Ukazatele jsou konstruovány tak, aby umožnili analyzovat vždy jednu ze stránek finančního zdraví podniku. Nevýhodou může být, že každý z ukazatelů jednotlivě může vést k odlišnému hodnocení finanční situace podniku, proto neumožňuje jednoznačný výsledek (Kubíčková, 2015).



Obr. 4: Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření. (Růčková, 2015, s. 54)

Tyto ukazatele dokáží získat rychlý a jednoduchý obraz o charakteristikách firmy. Chápeme je jako začátek analýzy, abychom zjistili, které oblasti potřebují dále prozkoumat. Existují dva druhy ukazatelů. První jsou podílové, ty dávají do poměru část celku a celek. Následují vztahové, ty dávají do poměru samotné veličiny. Mají široké využití a právě to je důvod jejich velké rozšířenosti a oblíbenosti. Umožňuje provádět analýzu časového vývoje finanční situace firmy, je vhodným nástrojem při srovnávání firem a mohou jako vstupní data matematických modelů předvídat budoucí vývoj. Také je časově nenáročná, poskytuje spolehlivě základní informace, kde hledat finanční problémy. Nevýhodou těchto ukazatelů je malá schopnost jevy vysvětlit (Sedláček, 2011).

V následující kapitole si uvedeme nejpoužívanější poměrové ukazatele využívané ve finanční analýze. Uvedené doporučené hodnoty jsou pouze orientační, vycházejí z běžné praxe. Každý podnik je jiný, proto musíme výsledné hodnoty posuzovat pečlivě.

Ukazatele rentability

Rentabilita měří schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál, vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu (Kubíčková, 2015).

Ukazatele vychází z výkazu zisku a ztráty a rozvahy a nejvíce se o ně zajímají akcionáři a potenciální investoři. Měli by mít převážně rostoucí tendenci (Růčková, 2015).

Rentabilita nebo také výnosnost vloženého kapitálu je ukazatel, ve kterém se v čitateli nachází položka obsahující výsledek hospodaření a ve jmenovateli můžeme nalézt nějaký druh kapitálu nebo tržby. Celkově tedy můžeme rentabilitu vyjádřit poměrem zisku k vloženému kapitálu. Zisk je ovšem velice široká kategorie (Růčková, 2015).

Nejdůležitější jsou tři kategorie zisku.

- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní a je totožný s provozním výsledkem hospodaření, používá se při mezifirmním srovnání.
- EAT – zisk po zdanění nebo čistý zisk, je to ta část zisku, která obsahuje zisk k rozdělení a zisk nerozdělený, je totožný s výsledkem hospodaření za běžné účetní období.
- EBT – zisk před zdaněním, tedy provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého nebyly odečteny daně (Růčková, 2015).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu neboli aktiv (ROA – Return on Assets nebo ROI - Return on Investments)

Ukazuje, jak efektivně ve firmě vytváříme zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů tento zisk tvoříme (jestli se jedná o zdroje vlastní nebo cizí). Vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu a také produkční sílu. Hodnotí se schopnost reprodukce kapitálu (Růčková, 2015).

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{zisk(EBIT)}}{\text{celková aktiva}} * 100 [\%]$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Ukazuje, jak efektivně ve firmě zhodnocujeme prostředky, které jsme do podnikání vložili. Zjišťujeme, zda je náš kapitál reprodukován v odpovídajícím množství. Samozřejmě zde očekáváme vyšší výnos než např. výnos ze státních dluhopisů, proto musíme počítat s vyšším rizikem investice (Růčková, 2015).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}(EAT)}{\text{vlastní kapitál}} * 100 [\%]$$

Pokud nám ukazatel roste, může za to zmenšení podílu vlastního kapitálu, zlepšení výsledku hospodaření nebo pokles úročení cizího kapitálu. Pro všechny platí, že ukazatel rentability vlastního kapitálu by měl být větší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů, rozdíl těchto dvou hodnot se pak nazývá riziková prémie (Růčková, 2015).

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Poskytuje informaci o tom, jak velké výnosy musíme ve firmě vytvořit, abychom dosáhli 1,-Kč zisku. Také se může jinak označit jako ziskové rozpětí, protože vyjadřuje ziskovou marži (Růčková, 2015).

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}(EBIT, EAT)}{\text{tržby(výnosy)}} * 100 [\%]$$

Tržby v této rovnici obsahují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží. U ziskové marže se podle použitého zisku rozlišuje provozní zisková marže (EBIT) a čistá zisková marže (EAT). U provozní ziskové marže jsou tokové veličiny v čitateli i jmenovateli, což je výhodou a ukazuje nám to aktuální tržní situaci (Pešková, 2012).

Tržby i výsledek hospodaření mohou být v mnoha podobách podle účelu analýzy. Pokud porovnáváme ziskovou marži s oborovým průměrem a hodnoty ukazatele jsou nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků příliš vysoké a náklady příliš vysoké.

Celkově lze říct, čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace ve firmě (Růčková, 2015).

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)

Poskytuje údaj, jak efektivně jsme do podnikání investovali (ať už z vlastních či cizích zdrojů) z dlouhodobého hlediska. Jinak řečeno vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných dlouhodobým kapitálem (dlouhodobé dluhy a vlastní kapitál) (Růčková, 2015).

Rentabilita dlouhodobého kapitálu nebo také rentabilita celkového investovaného kapitálu

$$\text{Rentabilita dlouhodobého kapitálu} = \frac{\text{zisk}(EBIT)}{\text{dlouhodobý kapitál}} * 100 [\%]$$

(FinAnalysis,2000-2016).

Ukazatele likvidity

Na začátek je důležité si objasnit základní pojmy.

Likvidita je schopnost majetku se rychle a bez ztráty přeměnit na peněžní hotovost. Likvidita podniku je schopnost podniku včas hradit splatné závazky. Likviditu je důležité si hlídat. Pokud nemůžeme hradit své závazky, jistě se dostaneme do platební neschopnosti, která povede až k bankrotu. Nedostatek likvidity může managementu podniku způsobit snížení ziskovosti, ztrátu kontroly nad podnikem, ztrátu kapitálových investic a nevyužití příležitostí (Růčková, 2015).

Nižší úroveň likvidity preferují převážně vlastníci podniku, z důvodu neefektivně vázaného kapitálu v aktivech, ten nepracuje ve prospěch zhodnocování finančních prostředků, to snižuje rentabilitu vlastního kapitálu (Růčková, 2015).

Obecně tvar vzorce pro výpočet likvidity můžeme napsat jako podíl toho, čím možno platit k tomu, co je třeba zaplatit (Knápková, 2013).

S ukazateli likvidity jsou spojeny rozdílové ukazatele, které naleznete výše.

Běžná likvidita (neboli likvidita III. stupně, current ratio)

Běžná likvidita uvádí kolika jednotkami z našich celkových oběžných aktiv je pokryta jedna jednotka krátkodobých závazků podniku, neboli kolikrát jsme schopni uspokojit naše věřitele, kdybychom v určitém momentě přeměnili tato oběžná aktiva na hotovost (Růčková, 2015).

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5, čím vyšší je hodnota ukazatele, tím větší je pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku, ale na druhou stranu tím dražší je financování (Knápková, 2013).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vypovídací schopnost však není dokonalá, nebere v úvahu strukturu oběžných aktiv ani krátkodobých závazků, lze ji snadno ovlivnit odložením nákupů k rozvahovému dni (Růčková, 2015).

Pohotová likvidita (neboli likvidita II. stupně, acid test)

Pohotová likvidita je „očistěna“ o ne zrovna příliš likvidní položku (zásoby). Jinak řečeno, kolika jednotkami našich pohledávek a hotovosti (pokladna či bankovní účet) je pokryta jedna jednotka našich krátkodobých závazků. Pokud máme příliš oběžných aktiv vázaných ve formě pohotových peněžních prostředků, nepřináší nám to žádný úrok (Růčková, 2015).

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1 – 1,2. Při poměru menším než jedna, musí podnik spoléhat na případný prodej zásob (Knápková, 2013).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky}}$$

Poměr mezi čitatelem a jmenovatelem by měl být tedy 1:1 až 1,5:1. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivá pro věřitele, nebude však příznivá pro akcionáře a vedení podniku (Růčková, 2015).

Okamžitá likvidita (neboli likvidita I. stupně, cash ratio)

Okamžitá likvidita je právem považována za nejpřísnější likvidní ukazatel, neboť nám udává schopnost zaplatit své krátkodobé závazky „ihned“ – tedy pomocí platebních pohotových prostředků (pomocí hotovosti v pokladně, peněz na bankovních účtech, šeků či pomocí volně obchodovatelných krátkodobých cenných papírů). Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky (Růčková, 2015).

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,9-1,1 pro zahraniční státy a 0,2 - 0,5 pro Českou republiku. Vysoké hodnoty ukazatele nám ukazují neefektivní využívání finančních zdrojů (Růčková, 2015, Knápková, 2013).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{kr\'atkodobý finanční majetek}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky}}$$

Někdy jsou za krátkodobý finanční majetek dosazovány pouze peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech z důvodu větší likvidity. Součástí krátkodobých závazků mohou být i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci (Růčková, 2015).

Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv“ (Růčková, 2015, s. 67).

Ukazují nám, jak hospodaříme s aktivy a s jejich složkami a také jaký to má vliv na výnosnost a likviditu. Navazují na ukazatele rentability (Růčková, 2015).

Obrat celkových aktiv

Obrat aktiv označovaný též jako produktivita (vázanost) celkového vloženého kapitálu, měří efektivnost využití veškerých aktiv ve firmě. Ukazuje, jak se zhodnocují naše aktiva ve výrobní činnosti firmy bez ohledu na zdroje jejich krytí. Je také součástí klasického pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Za tržby uvádíme čisté tržby, což je součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb (Růčková, 2015).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku (stálých aktiv)

je ukazatelem efektivnosti využívání budov, strojů, zařízení, dopravních prostředků a ostatního dlouhodobého HIM. Případná nepříznivá hodnota signalizuje její nízké využití a je upozorněním pro výrobu, aby zvýšila využití svých výrobních kapacit. Zároveň je upozorněním pro manažery, aby omezili firemní investice (Růčková, 2015).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{Dlouhodobý hmotný majetek}}$$

Obrat zásob

Obrat zásob nám sděluje, kolikrát je během roku každá položka zásob přeměněna v hotovost (prodána) a znovu uskladněna. Tedy zkráceně za jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Přináší tedy přehled o úrovni likvidity těchto zásob (Růčková, 2015).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

V dnešní době firmy upřednostňují zásobovací techniku just-in-time (vhodný pro zakázkovou výrobu). Celkově platí, že čím vyšší je obratovost zásob, tím lepší je situace (Růčková, 2015).

Doba obratu zásob

nám udává, za jakou dobu (počítá se ve dnech) firma průměrně prodá své zásoby. Jinak řečeno, jak dlouho tyto zásoby leží na skladě a vážou tak na sebe finanční prostředky (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365} \text{ [ve dnech]}$$

Celkově platí, že čím kratší je doba obratu zásob, tím lepší je situace (Růčková, 2015).

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek neboli doba splatnosti pohledávek nám říká, za jak dlouhou dobu (v průměru) jsou pohledávky splaceny. Jinak řečeno, jak dlouhou dobu máme v těchto pohledávkách vázány naše finance. Pro malé firmy může delší doba splatnosti pohledávek znamenat začátek platební neschopnosti, velké firmy to zvládnou ustát. Doporučenou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur. Za pohledávky dosazujeme součet krátkodobých a dlouhodobých pohledávek (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365} \text{ [ve dnech]}$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků stanovuje dobu, která (v průměru) uplyne mezi nákupem zásob či externích výkonů a jejich úhradou. Jinak řečeno, jak rychle jsou spláceny závazky vůči našim věřitelům. Pro věřitele důležitá informace, dozví se jaká je naše platební morálka společnosti. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365} \text{ [ve dnech]}$$

Ukazatele zadluženosti

Pomáhají určit, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. Platí, že čím více je závazků, tím více se musí tvořit prostředků na jejich splácení. K poměru méně vyváženému a k cizím zdrojům financování se přiklání převážně obchod a stavebnictví a k vlastnímu kapitálu a k vyváženému poměru mezi vlastním a cizím kapitálem dávají přednost spíše průmyslové obory (Růčková, 2015).

Fungují jako ukazatele míry rizika, které firma nese při dané struktuře vlastního a cizího kapitálu. Platí pravidlo čím více je podnik zadlužený, tím větší na sebe bere riziko, protože nemusí být schopen platit své závazky. Určitá míra zadlužení je pro firmu přínosná. Cizí kapitál je levnější než vlastní a úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení firmy (Knápková, 2013).

Celková zadluženost (Debt ratio)

Celková zadluženost se může nazývat také věřitelské riziko. Charakterizuje finanční úroveň firmy. Ukazuje nám míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Spousta firem v současné době upřednostňuje krátkodobé cizí zdroje, protože jsou méně rizikové (Růčková, 2015).

Je to základní ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30-60% (Knápková, 2013).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 [\%]$$

Vyšší hodnoty tohoto ukazatele jsou rizikem pro věřitele, především pro banku. Věřitelé tedy preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Růst zadluženosti také může vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků (Růčková, 2015).

Dlouhodobá zadluženost

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 [\%]$$

Běžná zadluženost

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 [\%]$$

Míra zadluženosti

Míra zadlužení je poměrně významným ukazatelem pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Ukazuje, do jaké míry by mohli být ohroženy nároky věřitelů (Knápková, 2013).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 [\%]$$

Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního jmění; optimální stav je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního jmění (Knápková, 2013).

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

Koeficient samofinancování je doplněk k celkové zadluženosti (jejich součet dá dohromady 1). Udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je to jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti. Je vyjádřením finanční stability a samostatnosti firmy.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 [\%]$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí je poměrový ukazatel, který nám říká, kolikrát jsou zisky vyšší než úroky, jinak řečeno, kolikrát jsou úroky s poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření firmy za dané účetní období (Růčková, 2015).

„Úrokové krytí charakterizuje zadluženost pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvoří zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní a na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo“ (Knápková, 2013, s. 87).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} * 100 [\%]$$

Doporučená hodnota pro zahraničí je trojnásobek nebo i více, aby zbyly peníze pro akcionáře. Znakem blížícího se bankrotu může být neschopnost platit úrokové platby. Čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší úroveň finanční situace ve firmě (Růčková, 2015).

2.5.4 Analýza soustav ukazatelů

K posouzení celkové finanční situace se vytváří soustavy ukazatelů, také označované jako analytické systémy, modely nebo souhrnné indexy hodnocení (Sedláček, 2011).

Soustavy poměrových ukazatelů umožňují postihnout více stránek finanční situace najednou. Nahrazují tak hodnoty dílčích ukazatelů (Kubíčková, 2015).

Soustavy ukazatelů používají rozborové postupy a vzájemně je kombinují. Jejich podstatou je sestavení jednoduchého modelu, který zobrazuje vzájemné vazby mezi ukazateli a vytváří souhrn ukazatelů, které lze dále rozkládat na dílčí ukazatele až k detailům. Mezi tři základní funkce patří vysvětlení vlivu změny jednoho nebo více ukazatelů na celkové hospodaření podniku, ulehčení analýzy dosavadního vývoje firmy a poskytnutí podkladů pro výběr rozhodnutí ohledně firemních cílů (Kubíčková, 2015).

Mají tedy souhrnně charakterizovat finanční situaci pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je však nižší, jsou vhodné převážně k rychlé orientaci a srovnání mezi podniky (Růčková, 2015).

Rozdělují se na:

a) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli a jejich rozkladem (Sedláček, 2011).

b) Metody účelově vybraných ukazatelů

Nejsofistikovanější metody finanční analýzy jsou bankrotní a bonitní modely. Jsou také souhrnně označovány jako modely včasné výstrahy, predikční modely nebo také modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti (Kalouda, 2015).

„Tyto modely postihují současný, ale i budoucí vývoj podniku, a to nejlépe jedinou charakteristikou, i když přece jen s omezenou vypovídací schopností“ (Kalouda, 2015, s. 64).

Bonitní modely

Snaží se za pomoci jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční pozici podniku. Nahrazují tak jednotlivé analytické ukazatele (Sedláček, 2011).

Vypovídají o tom, zdali je podnik dobrý nebo špatný, výhodou je stanovení pozice v oboru podnikání, jsou založeny na teoretických poznatcích, umožňují komparovat firmy s oborovými výsledky, jsou závislé na množství dat (Kubíčková, 2015).

Bodovým hodnocením se snaží určit bonitu hodnocených podniků právě bonitní modely (Kalouda, 2015).

Do této skupiny patří Kralickýv Quicktest a Tamariho model.

Bankrotní modely

Informují nás o možnosti hrozícího bankrotu v blízké budoucnosti, předpokládají, že ve firmě dochází k určitým anomáliím, které signalizují problémy (Kubíčková, 2015).

Dokáží předpovídat budoucí vývoj podniku (Kalouda, 2015).

Do této skupiny patří Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model a model IN neboli index důvěryhodnosti

„Problémem v obou skupinách pak zůstává fakt, že většina takto vytvořených soustav pracuje v výzkumy ekonomických podmínek, které nejsou identické s českým ekonomickým prostředím. Pro podmínky České republiky však byly vytvořeny specifické soustavy, a to jako bankrotních, tak i u bonitních modelů“ (Růčková, 2015, s. 77).

Altmanův model (Z-score)

Výpočet je vcelku jednoduchý. Je to součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Je to jednoduchý způsob jak oddělit firmy, kterým hrozí jistý bankrot od firem, u kterých je možnost zbankrotování minimální. Altmanův model je považován za nejlepší prostředek k odhalení nepřiměřených úrokových rizik. Lze jej použít pouze u středních firem, malé podniky neposkytují dostatek informací k analýze a u velkých se nepředpokládá bankrot. (Růčková, 2015).

Je to jeden z modelů diskriminantní analýzy zkonstruovaný v roce 1968. Zahrnuje v sobě všechny podstatné složky finančního zdraví, ukazatelům je přiřazena určitá váha. Altmanův model zvládne předpovědět bankrot se zhruba dvouletým předstihem (Kislingarová, 2010).

$$Z = 1,2 * \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} + 1,4 * \frac{\text{nerozdělený zisk z minulých let}}{\text{aktiva celkem}} + 3,3 * \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} + 0,6 * \frac{\text{základní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} + 1,0 * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (\text{Konečný, 2006}).$$

Pravidla pro vyhodnocení Z faktoru:

$3,00 < Z$ - Bezpečná zóna (Safe Zone) – Zdravé podniky s vysokou pravděpodobností přežití

$1,80 < Z < 2,99$ - Šedá zóna (Grey Zone) - Nelze jednoznačně určit, firma má dílčí problémy

$Z < 1,79$ - Krizová zóna (Distress Zone) - Podniky bezprostředně ohrožené bankrotem

Takový tvar vzorce platí pro firmy s veřejně obchodovanými cennými papíry. (Kislingerová, 2010).

Pokud není firma veřejně obchodovatelná na burze, platí pro ni tento vzorec:

$$Z = 0,717 * \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} + 0,847 * \frac{\text{nerozdělený zisk z minulých let}}{\text{aktiva celkem}} + 3,107 * \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} + 0,42 * \frac{\text{základní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} + 0,998 * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Konečný, 2006).

Liší se pouze v hodnotách vah jednotlivých poměrových ukazatelů.

Pravidla pro vyhodnocení tohoto typu Z faktoru:

$2,9 < Z$ – pásmo prosperity, podniky s vysokou pravděpodobností přežití

$1,2 < Z < 2,9$ – pásmo šedé zóny, firma má dílčí problémy

$Z < 1,2$ – pásmo ohrožené bankrotem (Růčková, 2015).

Indexy IN

Model důvěryhodnosti manželů Neumaierových je snahou vyhodnotit finanční zdraví v českém prostředí. Výsledkem analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení je právě model IN. Využívá se v něm praktických zkušeností tisíce firem z České republiky. Je vyjádřen rovnicí, které se účastní jako u Altmanova modelu poměrové ukazatele zadluženosti, aktivity, likvidity a rentability (Růčková, 2015).

Index IN, také nazývaný index důvěryhodnosti IN, je v několika variantách podle roku vytvoření. Nejznámější je ovšem Index IN95 a IN05

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Vysvětlivky: A = celková aktiva/cizí kapitál, B = EBIT/nákladové úroky, C = EBIT/celková aktiva, D = výnosy (tržby)/celková aktiva, E = oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry) (Knápková, 2013).

Index IN05 je zdokonalenou verzí modelu IN01, který vznikl roku 2005. Její úspěšnost v identifikaci hrozby se zvýšila až na 78% u středních podniků a 74% u malých podniků. Zaměřuje se na to, zda firma pro vlastníky vytváří hodnotu (Kubíčková, 2015).

Pravidla pro vyhodnocení indexu IN05:

$1,6 < IN$ – velmi dobré finanční zdraví

$0,9 < IN < 1,6$ – nevyhraněné výsledky, firmy jsou rizikové, mohou se dostat do potenciálních problémů

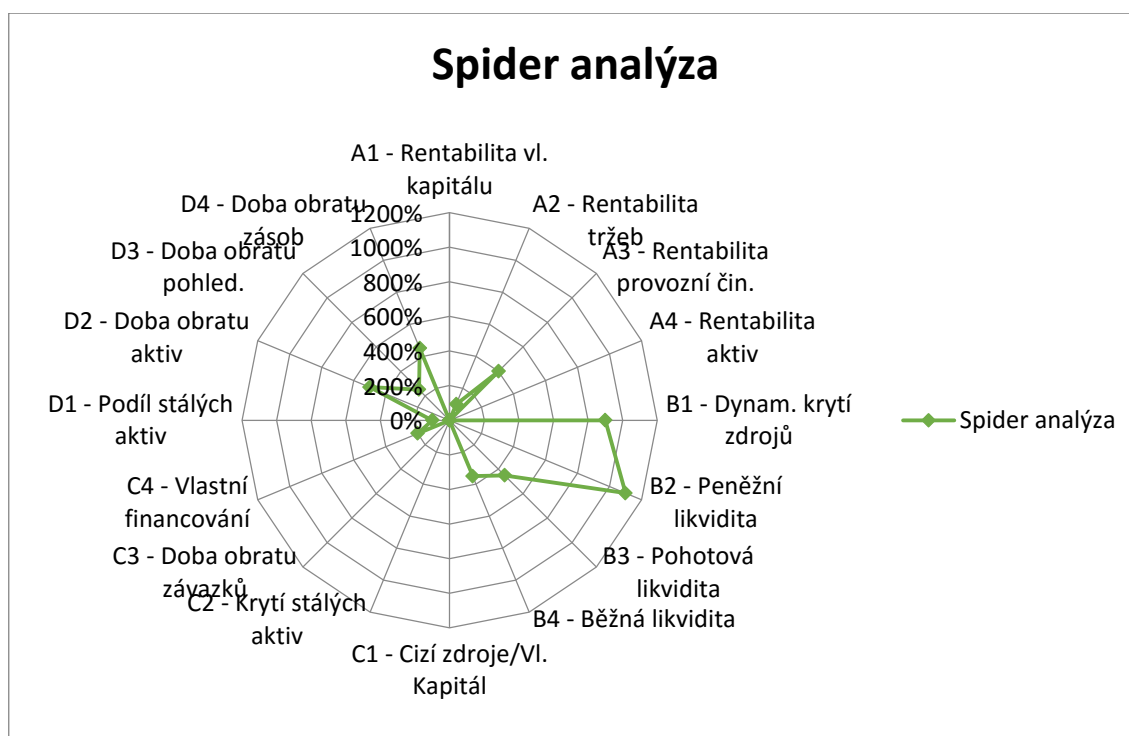
$IN < 0,9$ – firmy se velmi brzo ocitnou v existenčních problémech, nemohou plnit své závazky (Pešková, 2012).

2.5.5 Komparativní metody

Ty slouží k porovnávání mezi firmami.

Spider analýza

Vychází z grafického vyhodnocení ukazatelů. V pavučinovém grafu je na 16 paprscích znázorněno 16 základních poměrových ukazatelů, které lze porovnat s hodnotami konkurenčního podniku, s oborovými hodnotami nebo s hodnotami nejlepšího podniku v oboru (Kubíčková, 2015).



Obr. 5: Spider analýza. (Růčková, 2015, s. 139)

Najdeme zde čtyři základní oblasti, jako je oblast rentability, oblast likvidity, oblast zdrojů financování a oblast aktivity. V každé z těchto oblastí jsou čtyři základní ukazatele vystihující danou oblast. Vše co je při hodnocení vyšší než vztažná hodnota, je hodnoceno pozitivně a naopak. U ukazatelů, které bychom měli v praxi minimalizovat, musíme poměr obrátit. Celkově tedy platí čím dál je hodnota od středu, tím lepší je situace v podniku (Kubíčková, 2015).

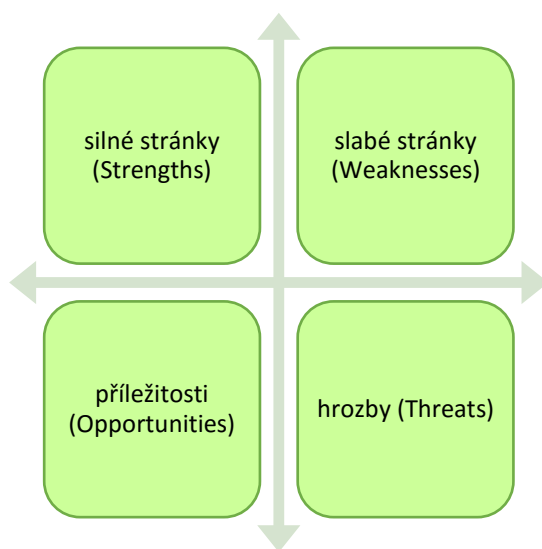
SWOT analýza

Komparativní metody Dosažená úroveň se vyjadřuje zpravidla slovy slabá, průměrná, dobrá, výborná (Sedláček, 2011). SWOT analýza Je metoda identifikující silné a slabé stránky, příležitosti a ohrožení sledovaného podniku. Porovnává je s nejvýznamnějšími konkurenty (Sedláček, 2011). Swot analýza je zkratka skládající se z anglických počátečních písmen jednotlivých faktorů (Strengths, Weaknesses, Opportunities, and Threats) ovlivňujících úspěšnost firmy. Je jedním z nejvíce populárních nástrojů používaný v rámci strategického řízení. Je také univerzální, proto je její využití široké.

Zaměřuje se na hodnocení vnitřních faktorů (silné a slabé stránky) a vnějších faktorů (příležitosti a hrozby). Pomůže nám nahlédnout do budoucnosti (Coman, 2009).

Je důležité si položit základní otázky: Jak mohou být silné stránky a příležitosti využity? Jak bychom mohli slabé stránky a hrozby co nejvíce omezit? Silné stránky pomáhají posilovat pozici na trhu a příležitosti jsou skutečnosti, které firmě mohou přinést úspěch. Proto bychom je měli co nejvíce maximalizovat. Slabé stránky jsou ty, ve kterých si firma vede hůř než konkurence a hrozby mohou ohrozit ekonomickou stabilitu firmy. Před těmi nesmíme zavírat oči. Autorem SWOT analýzy je Albert Humphrey, který ji navrhl v šedesátých letech 20. století (Hindle, 2008).

Hlavní nedostatky této metody můžou být, že metoda je pouze jednorázová, chybí tu sledování změn v delším časovém úseku. Neexistuje také žádná hierarchie a žádný náznak příčinných souvislostí mezi silnými a slabými stránkami. (Coman, 2009).



Obr. 6: SWOT analýza. (<https://managementmania.com/cs/swot-analyza>)

3 Analýza problému a současné situace

V této části práce se dozvíte základní informace o analyzovaném podniku, o jeho předmětu podnikání a dalších důležitých informacích. Plynule na informace naváže analýza současné situace a finanční analýza dané firmy za období pěti po sobě jdoucích let.

3.1 Základní informace o vybrané společnosti

V této části se zaměříme na firmu samotnou. Zprvu si firmu představíme. Dozvíme se především stručné informace o historii a předmětu podnikání vybrané společnosti. Všechny podklady o společnosti jsou dostupné na internetových stránkách firmy.

3.1.1 Popis společnosti

Společnost SEALL s.r.o. se zabývá prodejem hydraulických, pneumatických a těsnících prvků, projekční, poradenskou, výrobní a servisní činností.

Společnost SEALL s.r.o. byla založena v lednu 1991. V počátcích své činnosti se zaměřila na výrobu těsnících prvků pro hydraulické a pneumatické systémy. V roce 1993 se stala autorizovaným distributorem předního světového výrobce prvků pro fluidní techniku firmy PARKER HANNIFIN Corp. a v současné době je největším distributorem v ČR (SEALL S.R.O., 2015-2016).

Obchodní firma: SEALL s.r.o.

Sídlo: Spořická 5, 431 01 Spořice

Identifikační číslo: 14866081

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Datum zápisu: 21. ledna 1991

3.1.2 Historie společnosti

Firma byla založena v lednu 1991 pod názvem „1st CV Seal-jet v.o.s.„. Svou činnost v počátku zaměřila na výrobu těsnicích prvků pro hydraulické a pneumatické systémy technologií SEAL-jet. O rok později se stala smluvním prodejcem průmyslových lepidel a tmelů firmy LOCTITE (dnes skupina HENKEL). V únoru roku 1992 byla otevřena výrobní a obchodní pobočka v Praze a společnost se přejmenovala na SEALL v.o.s. Později se SEALL v.o.s. stala autorizovaným distributorem firmy PARKER HANNIFIN Corp. Rok 1993 byl počátkem poskytování služeb v oblasti konzultace a poradenství, projektování hydraulických a pneumatických systémů, diagnostiky a měření. Také firma uzavřela spolupráci s firmou GARLOCK o výhradním prodeji těsnicích prvků a dílů pro pístové kompresory. V roce 1997 společnost rozšířila svou činnost i do oblasti opravárenství mobilní hydrauliky (hydraulické ruky a stavební stroje). Počátkem roku 1998 byla nabídnuta zákazníkům nová služba - nepřetržitý mobilní hydraulický servis (SEALL S.R.O., 2015-2016).

V roce 2000 následovalo zakoupení a rekonstrukce administrativně výrobního areálu ve SPOŘICÍCH u Chomutova, které nyní slouží jako sídlo firmy. Po pečlivé přípravě firma v roce 2004 získala certifikát ČSN EN ISO 9001:2001. V průběhu let 2005 až 2012 se postupně otvíraly specializované prodejny PARKER STORE ve všech firemních pobočkách - v Chomutově, Praze, Kroměříži, v Brně a Plzni. V roce 2012 také firma uzavřela smlouvy o zastupování a prodeji prvků firmy SERTO v ČR a stala se distributorem firmy Parker domnick hunter v oblasti úpravy stlačeného vzduchu. V roce 2014 se změnila právní forma firmy, a to z v.o.s. na s.r.o. Firma v roce 2016 oslavila 25. výročí založení firmy (SEALL S.R.O., 2015-2016).

3.1.3 Předmět podnikání

V nabídce společnosti je výroba a prodej hydraulických a pneumatických systémů spolu s výrobou těsnicích prvků a hadic. Firma poskytuje konzultační a poradenské služby, diagnostická měření a projekční činnost. Provádí výrobní, opravárenské a servisní práce, spojené s hydraulickými a pneumatickými pohony. Obchodní, výrobní a servisní činnost firmy není zaměřena pouze na výrobky Parker, ale na všechny přední světové výrobce z oblasti hydrauliky a pneumatiky jako jsou BOSCH-REXROTH, YUKEN, KTR, GARLOCK, LOCTITE, SERTO a řada dalších. K největším zákazníkům patří především energetické provozy, výrobci součástek, strojů a mobilních zařízení, těžební a zpracovatelské závody, chemické, potravinářské a mnohé další provozy (SEALL S.R.O., 2015-2016).

3.2 Analýza současného stavu

Analýza současného stavu obsahuje stručnou analýzu odvětví, kde největší část informací čerpáme přímo z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. Nesmí chybět SWOT analýza, která bude sloužit jako podklad pro možné návrhy na zlepšení.

3.2.1 Analýza odvětví

Společnost SEALL s.r.o. můžeme zařadit podle klasifikace CZ-NACE do oblasti C Zpracovatelský průmysl, konkrétně pak do oblasti 28.12.0 Výroba hydraulických a pneumatických zařízení. Porovnání tedy bylo provedeno s NACE 28. Podkladem pro charakteristiku odvětví byly materiály MPO konkrétně Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2014. To je již osmnácté vydání publikace zpracované Ministerstvem průmyslu a obchodu, které při tvorbě spolupracovalo se Svazem průmyslu a dopravy a s Českým statistickým úřadem (Knápková, 2013).

Oddíl 28 Výroba strojů a zařízení jinde neuvedených, kam firma SEALL s.r.o. patří, se v roce 2014 podílel 8% na tržbách za vlastní výrobky a služby zpracovatelského průmyslu a obsadil druhé místo v rámci zpracovatelského průmyslu za NACE 29 výrobou motorových vozidel (MPO, 2015).

Tento oddíl se dále dělí na několik skupin. Sledovaná firma spadá do skupiny 28.1 Výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely. Její podíl na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb oddílu činí 25,5%. Hodnota tržeb, celkových aktiv a přidané hodnoty v tomto oddílu od roku 2010 stoupala, zaměstnanost se začala zvyšovat až v roce 2011. Růst produktivity práce byl od roku 2010 do roku 2014 rychlejší, než růst průměrné mzdy (MPO, 2015).

Na přiložené tabulce můžeme vidět postupné zlepšování hodnot rentability. V roce 2013 ovšem nastal prudký pád, ale naštěstí se situace následující rok zase zlepšila. Ve srovnání s rokem 2005 (rok 2005 = 100%) se dosáhlo mírně vyšší úrovně růstu cen, jejíž průběh znázorňuje tabulka (MPO, 2015).

Tab. 1: Analýza odvětví v letech 2010 až 2014. (Zdroj: ČSÚ, 2015)

	2010	2011	2012	2013	2014
ROE	12,29 %	12,56 %	13,47 %	10,63 %	12,16 %
Indexy cen	102,7 %	103,5 %	106,8 %	107,6 %	107,3 %

3.2.2 SWOT analýza

Ve SWOT analýze hodnotíme vnitřní a vnější faktory, které ovlivňují úspěšnost organizace. Naším cílem je identifikovat a omezit slabé stránky a podpořit ty silné, využít příležitostí, které se nabízejí a znát a předcházet veškerým hrozbám, které na podnik číhají.

- Silné stránky (Strengths)
 - Pobočky ve velkých městech
 - Specializované služby
 - Vlastní výrobky
 - Rozsáhlý sortiment zboží
 - Hezké a přehledné webové stránky
 - Ocenění a Certifikáty
- Slabé stránky (Weaknesses)
 - Malé množství provozoven
 - Nutnost vysokých investic do výroby
 - Úvěrové zatížení
 - Modernizace strojů v rámci udržení kvality
 - Vysoké náklady
- Příležitosti (Opportunities)
 - Účast na veletrzích
 - Cílený marketing na určitou skupinu zákazníků
 - Proniknutí na zahraniční trh
 - Cenová konkurence
 - Získání dalších certifikátů
 - Vlastní internetový obchod
- Hrozby (Threats)
 - Konkurence
 - Změny cen vstupujících materiálů
 - Zdražování energií

3.3 Analýza finanční situace

V této části si vypočítáme vybrané ukazatele finanční analýzy, abychom poté mohli firmu pomocí nich porovnat s její konkurencí. Převážně se jedná o ukazatele absolutní, rozdílové, poměrové a o soustavy ukazatelů. Jako zdroje dat k výpočtům poslouží rozvaha a výkaz zisku a ztráty z účetních závěrek za roky 2010 až 2014.

3.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Pro výpočet ukazatelů z kategorie soustav ukazatelů jsem si vybrala Altmanův index, který se také označuje jako Z skóre a index IN 05.

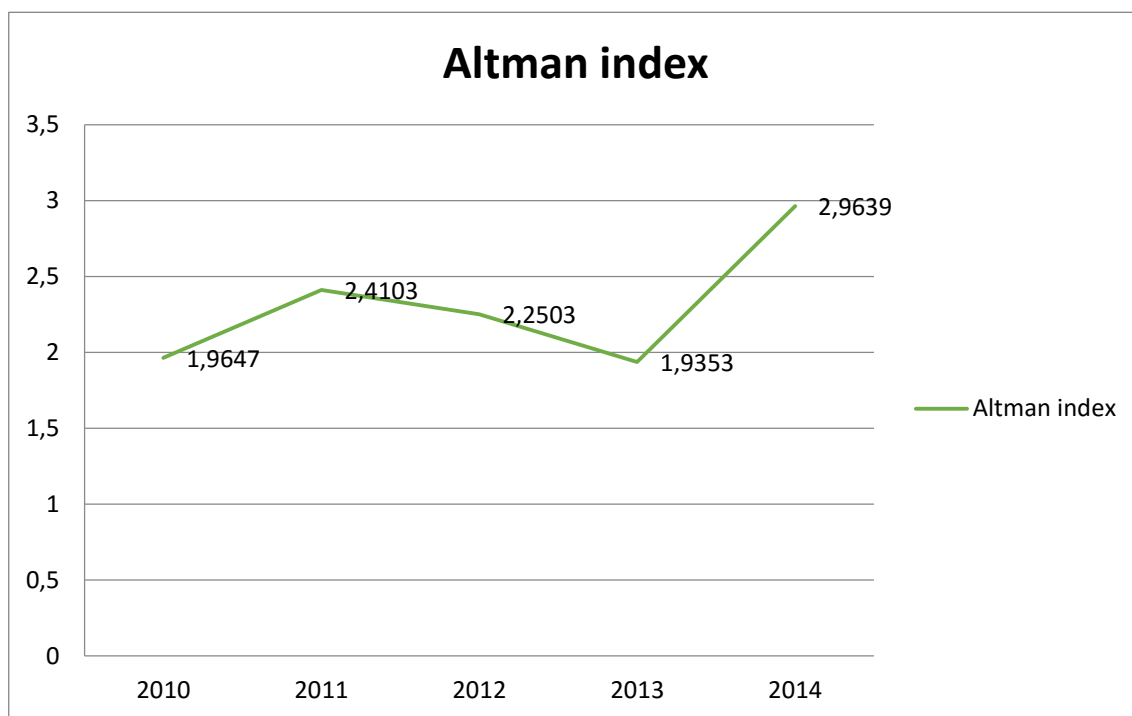
Altman index

První ukazatel, který toho o firmě dost napoví je Altmanův index neboli Z-score. Je to podle mě jeden z nejefektivnějších ukazatelů, který nám prozradí, zda firmě hrozí bankrot. Zvolila jsem model přímo určený pro společnost s ručením omezeným.

Tab. 2: Altman index v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Soustavy ukazatelů	Jednotlivé roky (tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
X1 = čistý pracovní kapitál / aktiva x 0,717	-0,1803	-0,1703	-0,1731	-0,1619	0,2663
X2 = nerozdělený zisk z minulých let / aktiva x 0,847	0,0024	0,0022	0,0021	0,0020	0,0033
X3 = EBIT / aktiva x 3,107	0,6907	0,7230	0,5024	0,5611	0,6193
X4 = základní kapitál / cizí zdroje x 0,42	0,0033	0,0031	0,0029	0,0029	0,0012
X5 = tržby / aktiva x 0,998	1,4486	1,8523	1,9160	1,5312	2,0738
Altman index	1,9647	2,4103	2,2503	1,9353	2,9639

Z tabulky vyplývá, že společnosti SEALL s.r.o. bankrot nehrozí. Výsledky nám ukazují, že firma se po dobu zkoumaného období nachází převážně v šedé zóně. To znamená, že hodnota Altmanova indexu zůstává v rozmezí 1,2 až 2,9. Firma tedy bojuje s problémy. V roce 2011 se výsledek mírně přiblížil hranici prosperity s hodnotou 2,41. V roce 2013 došlo k opětovnému propadu a to pravděpodobně díky přijetí úvěru v milionech Kč. Až poslední zkoumaný rok 2014 firma překročila pomyslnou hranici a dostala se do zóny prosperity. Dostala se tedy z potíží a je nyní finančně silná a stabilní. V současné době bychom mohli říci, že společnost má vysokou pravděpodobnost přežití. Na tuhle hodnotu se dostala zřejmě proto, že tržby v roce 2014 jsou zatím nejvyšší ze všech sledovaných let. Také cizí kapitál výrazně poklesl, díky snížení krátkodobých závazků.



Graf 1: Altman index v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

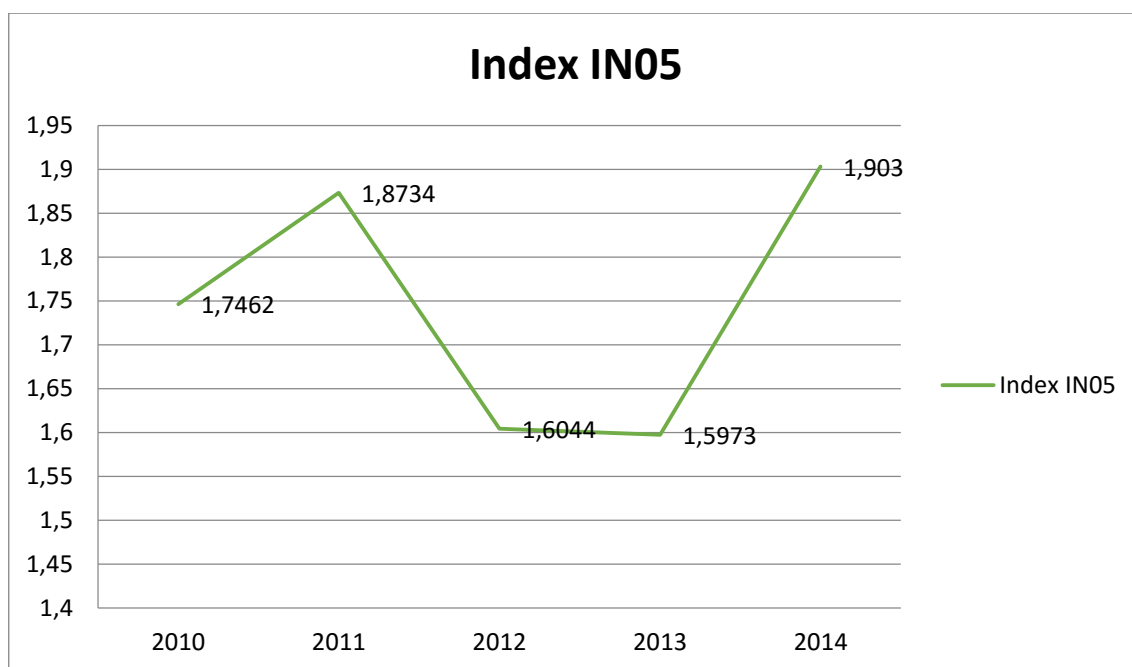
Index IN 05

Jako nejvhodnější pro české podniky je podle hodnocení českých ekonomů považován Index IN 05. Nejenže tento faktor sleduje, jestli v blízké době firma zkrachuje, ale také zda tvoří nějakou hodnotu pro své vlastníky. Protože nám vychází poměr EBIT/nákladové úroky moc velký, nahradíme ho maximální možnou hodnotou tohoto koeficientu, což je hodnota 9. Z výsledných hodnot vyplývá, že se firma řadí mezi finančně zdravé podniky. Jediný drobný výkyv vidíme v roce 2013. Hodnota zde klesla pod hranici doporučené hodnoty na 1,59. To je jistě způsobeno několikamilionovým úvěrem, který si firma v tomto období vzala. To stejné nám ukáže i Altmanův index. Firmy nad horní hranicí, nad hodnotou 1,6, jako je ta naše, pak s 92 % pravděpodobností nezkrachují a s 95 % pravděpodobností budou vytvářet hodnotu. Můžeme tedy do budoucna očekávat, že společnost bude i nadále prosperovat (NEUMAIEROVÁ, 2009).

Tab. 3: Index IN05 v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Soustavy ukazatelů	Jednotlivé roky (tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
A=celková aktiva/cizí kapitál x 0,13	0,1317	0,1316	0,1315	0,1320	0,1543
B=EBIT/nákladové úroky x 0,04	47,8057	376,1800	55,9360	9,5516	2,6789
C=EBIT/celková aktiva x 3,97	0,8826	0,9238	0,6420	0,7170	0,7913
D=výnosy (tržby)/celková aktiva x 0,21	0,3048	0,3898	0,4032	0,3222	0,4364
E=oběžná aktiva/kr. cizí kap x 0,09	0,0671	0,0682	0,0677	0,0661	0,1610
Index IN05	1,7462	1,8734	1,6044	1,5973	1,9030

Když bychom chtěli porovnat Altmanův index s IN 05, objeví se zde menší rozdíly. Z Indexu IN jsme byli schopni říci, že firma prosperuje a je ve sledovaném období převážně nad šedou zónou. Naproti tomu hodnoty Altmanova indexu se nachází převážně v šedé zóně. Altmanův index je ovšem tvořen spíše pro prostředí amerických firem, proto Indexu IN 05 dávám větší váhu, protože je vytvořen přímo pro české firmy.



Graf 2: Index IN05 v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pro prozkoumání jednotlivých oblastí do větší hloubky bylo potřeba vypočítat i další ukazatele.

3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole nás převážně zajímá horizontální analýza aktiv a pasiv, dále horizontální analýza výkazu zisku a ztráty a v neposlední řadě vertikální analýza aktiv a pasiv.

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýzou sledujeme vývoj položek rozvahy v čase, v tomto případě konkrétně aktiv. Tyto změny jsou zachycovány v absolutním a relativním vyjádření. Absolutní je vyjádřeno pomocí rozdílu mezi jednotlivými roky v tis. Kč, kdežto relativní pomocí procentuální změny.

Tab. 4: Horizontální analýza aktiv v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013		2013 - 2014	
UKAZATEL	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	5563	7,39	5647	6,99	2111	2,44	-4587	-5,18
Dlouhodobý majetek	-96	-0,49	1967	10,03	2562	11,87	-5164	-21,39
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	nelze	0	nelze	0	nelze	43	nelze
Dlouhodobý hmotný majetek	-96	-0,49	1967	10,03	2562	11,87	-5207	-21,56
Oběžná aktiva	5175	9,35	3836	6,34	-275	-0,43	610	0,95
Zásoby	4303	24,64	4297	19,74	676	2,59	-1955	-7,31
Krátkodobé pohledávky	12930	73,32	2429	7,95	-7877	-23,87	2002	7,97
Krátkodobý finanční majetek	-12058	-59,56	-2890	-35,30	6926	130,75	563	4,61
Ostatní aktiva	484	231,58	-156	-22,51	-176	-32,77	-33	-9,14

Začneme horizontální analýzou aktiv, konkrétně změnou při přechodu z roku 2010 na rok 2011. Celková aktiva společnosti SEALL s.r.o. se v roce 2011 zvýšila o 5563 tis. Kč, což nám říká, že se tato položka meziročně zvýšila o 7,39%. Z tabulky můžeme vyčíst, že největší podíl na tomto navýšení mají právě oběžná aktiva, a to především díky krátkodobým pohledávkám, které se nám navýšily o 12930 tis. Kč (73,32%). Největší část krátkodobých pohledávek tvoří pohledávky z obchodních vztahů. Oběžná aktiva se díky této změně oproti minulému účetnímu období zvýšila o 5175 tis. Kč, tedy o 9,35%. Kromě krátkodobých pohledávek vzrostly i zásoby o 4303 tis. Kč s procentuálním růstem o 24,64%. Ty tvoří především nedokončená výroba, polotovary a největší část zboží na skladě. Krátkodobý finanční majetek zastoupený finanční hotovostí poklesl o neuvěřitelných 12058 tis. Kč, což je 59,56%. Hotovost byla vydána při platebním styku prostřednictvím bankovních účtů firmy. Dlouhodobý majetek se nám mírně snížil o 96 tis. Kč, tedy o 0,49% a to kvůli dlouhodobému hmotnému majetku. Jeho součástí jsou stavby, které tvoří podstatnou část dlouhodobého hmotného majetku.

Další součástí jsou samostatné movité věci, ale tato zvyšující se hodnota nestojí za zmínku. Dlouhodobý nehmotný majetek tvořený softwarem a ocenitelnými právy se nám nezměnil. V neposlední řadě se nám zvýšila ostatní aktiva, která tvoří náklady příštího období, a to o 484 tis. Kč, v procentech o 231,58%, což je v tomto období největší procentní změna.

Změny můžeme vidět i na přechodu z roku 2011 na 2012. Zde opět celková aktiva narostla zhruba o 7%, přesněji o 5647 tis. Kč. K uvedenému zvýšení došlo díky nárůstu dlouhodobého majetku o 10,3%, tedy o 1967 tis. Kč a též nárůstem oběžných aktiv o 6,34%, v přepočtu 3836 tis. Kč. Celková hodnota se snížila pomocí ostatních aktiv, ty poklesly o 22,51%, tedy o 156 tis. Kč. Dlouhodobý majetek zastupuje dlouhodobý hmotný majetek, který se zvýšil právě o 10,3% a za to může navýšení samostatných movitých věcí o 2800 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek se nám nezměnil. Důležitou částí v oběžných aktivech jsou zásoby, které firma navýšila o 19,74%, neboli o 4297 tis. Kč. V této změně figurovala nedokončená výroba a zboží, obě tyto položky se zvětšily zhruba o 2000 tis. Kč. Další součástí oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky. Ty zvýšily svoji dosavadní hodnotu díky pohledávkám z obchodních vztahů o 7,95%, čili o 2429 tis. Kč. A oběžná aktiva uzavírá krátkodobý finanční majetek, jenž poklesl o 2890 tis. Kč, díky hrazení přes účty v bance. Vyjádřeno procenty snížení o 35,3%.

Mezi lety 2012 a 2013 vznikl nárůst celkových aktiv o 2,44%, tedy o 2111 tis. Kč. O to se postaraly opět tři hlavní položky. Byl to dlouhodobý majetek zastoupený dlouhodobým hmotným majetkem, který se zvýšil o 11,87%, tedy přibýlo 2562 tis. Kč. Dále to byla oběžná aktiva, která se snížila o 0,43%, přibližně poklesla o 275 tis. Kč oproti minulému období. A poslední položkou, která zapříčinila zvýšení celkových aktiv, jsou ostatní aktiva, která se snížila o 32,77%, to znamená o 176 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek se opět nezměnil oproti minulému období.

U oběžného majetku byla největší změnu zachycena u krátkodobého finančního majetku, kdy firma připsala převážně na bankovní účet částku 6926 tis. Kč a zvýšila tím tak hotovost o 130,75%. Další nárůst oběžného majetku byl zaznamenán u zásob, které se nám zvětšily o 676 tis. Kč tudíž o 2,59%. Jediné snížení nastalo u krátkodobých pohledávek, které poklesly o 7877 tis. Kč tedy o 23,87%.

Zápornou změnu, tedy snížení celkových aktiv, byla zjištěna na přechodu let 2013 a 2014, kdy aktiva poklesla o 5,18%, což je v přepočtu 4587 tis. Kč. Do celkových aktiv musíme zahrnout výsledky dlouhodobého majetku, který je opět tvořen nejvíce dlouhodobým hmotným majetkem, a který se snížil o 5164 tis. Kč, což je o 21,39%. Nyní konečně figuruje i dlouhodobý nehmotný majetek se svým zvýšením o 43 tis. Kč, v ostatních letech byla změna nulová. Oběžná aktiva nám oproti minulému roku opět rostou a to o nepatrných 0,95%, přesněji o 610 tis. Kč. Součástí oběžných aktiv jsou zásoby, krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. O snížení zásob o 7,31% se postarala nedokončená výroba a zboží na skladě, které celkově snížily zásoby o 1955 tis. Kč. Naopak krátkodobé pohledávky firmě opět přibyly, celkově se zvýšily o 7,97%, to znamená o 2002 tis. Kč. Krátkodobý finanční majetek zastoupený účty v bankách se navýšil o 4,61%. Nesmíme zapomenout na ostatní aktiva, ta znovu klesají, tentokrát o 9,14%, tedy o 33 tis. Kč oproti předchozímu roku.

Celkově bychom mohli říci, že nacházíme v horizontální analýze aktiv systém v celkových aktivech, změna těchto aktiv se stále snižuje a z rostoucí tendence se stává klesající. U jednotlivých položek pak nacházíme stále výkyvy (růst i snižování).

Horizontální analýza pasiv

Druhá část horizontální analýzy je horizontální analýzou pasiv. Budeme vycházet z přiložené tabulky, ve které začneme změnou při přechodu z roku 2010 na rok 2011.

Tab. 5: Horizontální analýza pasiv v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013		2013 - 2014	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	5563	7,39	5647	6,99	2111	2,44	-4587	-5,18
Vlastní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	12353	1497,33
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-382	-64,53
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	0	0,00	0	0,00	0	0,00	119	56,40
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0	nelze	0	nelze	0	nelze	12234	nelze
Cizí zdroje	5566	7,49	5659	7,09	1739	2,03	-16484	-18,90
Rezervy	0	nelze	0	nelze	0	nelze	485	nelze
Dlouhodobé závazky	0	nelze	0	nelze	0	nelze	34101	nelze
Krátkodobé závazky	5443	7,33	5520	6,92	-1152	-1,35	-50586	-60,16
Bankovní úvěry a výpomoci	123	nelze	139	113,01	2891	1103,44	-484	-15,35
Ostatní pasiva	-3	-1,76	-12	-7,19	372	240,00	-456	-86,53

Celková pasiva společnosti SEALL s.r.o. se v roce 2011 zvýšila o 5563 tis. Kč, což nám říká, že se tato položka meziročně zvýšila o 7,39%. Z tabulky také můžeme vyčíst, že největší podíl na tomto navýšení mají cizí zdroje, které se zvýšily o 7,49%, což je v přepočtu 5566 tis Kč a ostatní pasiva, které se v průběhu roku snižují o 3 tis. Kč s procentním růstem 1,76%. Cizí zdroje tvoří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Největší část cizích zdrojů zabírají krátkodobé závazky, které narostly o 5443 tis. Kč, čili o 7,33%. Závazky ke společníkům ovlivnily růst krátkodobých závazků svým navýšením přibližně o 3500 tis. Kč. Kromě krátkodobých závazků vzrostly i bankovní úvěry a výpomoci o 123 tis. Kč. Rezervy a dlouhodobé závazky se stejně jako vlastní kapitál vůbec nezměnily.

Změny můžeme vidět i na přechodu z roku 2011 na 2012. Zde opět celková pasiva narostla o 6,99%, přesně o 5647 tis. Kč. K uvedenému zvýšení došlo díky nárůstu cizích zdrojů, konkrétně o 7,09%, tedy o 5659 tis. Kč a též celková hodnota se snížila za pomoci ostatních pasiv, ty poklesly o 7,19%, tedy o 12 tis. Kč. Cizí zdroje zastupují krátkodobé závazky, které se navýšily právě o 6,92%, neboli o 5520 tis. Kč a za to může navýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů o zhruba 12500 tis. Kč a další položky krátkodobých závazků. Důležitou částí cizích zdrojů jsou bankovní úvěry a výpomoci, které firma navýšila o 113,01% v peněžním vyjádření o 139 tis. Kč. To je také největší změna tohoto období. V této změně figurovaly bankovní úvěry dlouhodobé. U rezerv, dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu opět neproběhla žádná změna.

Mezi lety 2012 a 2013 vznikl nárůst celkových aktiv o 2,44%, tedy o 2111 tis. Kč. O tuto změnu se postaraly opět cizí zdroje a ostatní pasiva. Cizí zdroje se nám zvětšily o 1739 tis. Kč, tudíž o 2,03%. Jsou zastoupeny krátkodobými závazky, které se v tomto období snížily o 1,35%, tedy ubylo 1152 tis. Kč. K novým položkám tvořící krátkodobé závazky se přidaly i krátkodobé přijaté zálohy o celkové hodnotě 1016 tis. Kč. U cizích zdrojů byla největší procentní změnu zachycena u bankovních úvěrů a výpomocí, kdy si firma vzala nový dlouhodobý bankovní úvěr a zvětšila tím cizí kapitál o částku 2891 tis. Kč, tedy o 130,75%. Vlastní kapitál, rezervy a dlouhodobé závazky jsou opět bez změny. Jediné zvýšení ostatních pasiv nastalo s přechodem na rok 2013 a to o 240%, to znamená o 372 tis. Kč.

Zápornou změnu, tedy snížení celkových aktiv, jsme zjistili na přechodu let 2013 a 2014, kdy aktiva poklesla o 5,18%, což je v přepočtu 4587 tis. Kč. Do celkových pasiv musíme již zahrnout i vlastní kapitál, který je tvořen z největší části výsledkem hospodaření běžného účetního období, který firma poprvé za 5 let nerozdělila mezi společníky a jenž přidává 119 tis. Kč, což je 56,4% oproti minulému roku. O opravdu obrovskou změnu se postaral vlastní kapitál, který se zvýšil o 12353 tis. Kč, což je o neuvěřitelných 1497,33%. Nyní tu konečně figuruje i základní kapitál se svým poklesem o 382 tis. Kč, konkrétně o 64,53%.

Nesmí chybět poslední část vlastního kapitálu a to výsledek hospodaření běžného účetního období se svým nárůstem o 12234 tis. Kč. Kromě vlastního kapitálu tvoří celková pasiva také cizí zdroje a ostatní pasiva. Cizí zdroje nám oproti minulému roku klesají a to o 18,9%, přesněji o 16484 tis. Kč. Součástí cizích zdrojů jsou rostoucí rezervy o 485 tis. Kč a rostoucí dlouhodobé závazky o 34101 tis. Kč, u kterých minulé roky nebyla žádná změna. O snížení cizích zdrojů se postaraly klesající krátkodobé závazky, které se celkově snížily o 50586 tis. Kč, neboli o 60,16% díky chybějícím závazkům za společníky. Dále pak bankovní úvěry a výpomoci, které tvoří dlouhodobý bankovní úvěr, klesly o 15,35%, to znamená o 484 tis. Kč. Nesmíme zapomenout na ostatní pasiva, ta znovu klesají, tentokrát o 86,53%, tedy o 456 tis. Kč oproti předchozímu roku.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty sledujeme vývoj položek výkazu zisku a ztráty v čase. Tyto změny jsou zachycovány v absolutním a relativním vyjádření. Absolutní je vyjádřeno pomocí rozdílu mezi jednotlivými roky v tis. Kč, kdežto relativní pomocí procentuální změny.

Tab. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013		2013 - 2014	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
UKAZATEL								
Tržby za prodej zboží	21415	27,09	11103	11,05	-18026	-16,16	23491	25,11
Výkony	20700	69,37	6487	12,83	-16755	-29,38	16833	41,80
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	19353	64,11	4897	9,89	-12072	-22,18	15134	35,72
Výkonová spotřeba	7455	46,44	5836	24,83	-8762	-29,86	7121	34,60
Přidaná hodnota	10111	33,05	481	1,18	-3478	-8,44	11803	31,30
Provozní VH	2077	12,41	-4825	-25,65	2015	14,41	744	4,65
VH za účetní období	0	nelze	0	nelze	0	nelze	12234	nelze

Protože firma SEALL s.r.o. je jak obchodní tak výrobní firma, vykazuje zisky z tržeb za prodej zboží i z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Z těchto dvou položek byly v průběhu let 2010 až 2011 zachyceny větší změny u tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, ty se zvýšily o 64,11% oproti minulému roku, což představuje 19353 tis. Kč. Protože tyto tržby patří pod skupinu nazývanou se výkony, zvedly se i výkony o 69,37%, to znamená o 20700 tis. Kč. Tržby za prodej zboží nebyly pozadu a zvedly se v tomto období o 27,09%, což činí 21415 tis. Kč. Dále rostla i výkonová spotřeba o 7455 tis. Kč, vyjádřeno v procentech o 46,44%, která je zastoupena spotřebou materiálu a energie a službami. Přidaná hodnota vypočítaná ze součtu obchodní marže a výkonů bez výkonové spotřeby, firmě narostla o 33,05%, což dělá 10111 tis. Kč. Nejmenší změnou, ale stále k lepšímu, prošel provozní výsledek hospodaření, který opět narostl o 2077 tis. Kč, což představuje 12,41%. Jediná položka, která se nezměnila, je výsledek hospodaření za účetní období. Celkově došlo v roce 2011 k nárůstu u téměř všech položek.

V průběhu let 2011 až 2012 nám položky nenarostly tak strmě jako v předchozím období. Nejvyšší změna nastala u výkonové spotřeby, která porostla o 24,83%, což nám dává 5836 tis. Kč. Největší pokles naopak postihl provozní výsledek hospodaření, který se snížil o 25,65%, čili o 4825 tis. Kč.

Nejvíce záporných změn bylo naměřeno v přechodu mezi lety 2012 a 2013. Klesly nám tržby za prodej zboží o 18026 tis. Kč i tržby za prodej vlastních výrobků a služeb 12072 tis. Kč, klesla nám i výkonová spotřeba o 8762 tis. Kč. Jediné co v tomto období narostlo, je provozní výsledek hospodaření, jenž nám vzrostl o 2015 tis. Kč, neboli o 14,41%.

Jediné období, ve kterém se zvyšovaly všechny položky oproti minulému období, je období 2013 až 2014. Nejlépe jsou na tom opět výkony s nárůstem o 41,8% oproti minulému období, což představuje 26833 tis. Kč. Tento rok je jediný rok, kdy byl zaznamenán i výsledek hospodaření za účetní období, který nám narostl o 12234 tis. Kč.

Vertikální analýza aktiv

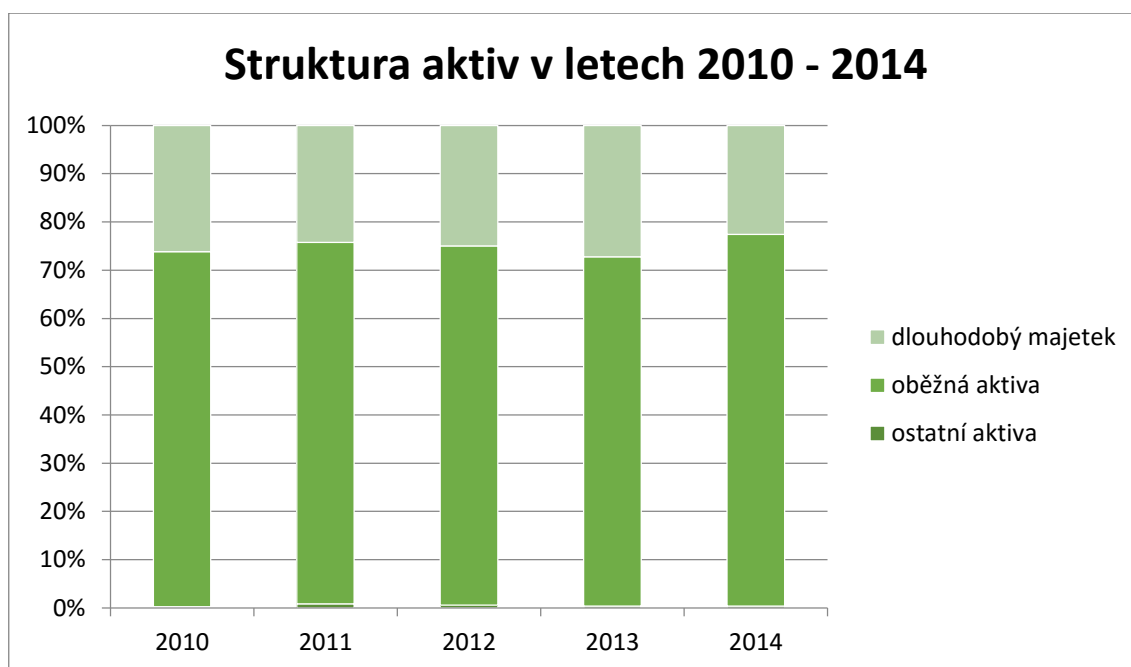
Vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek rozvahy na celku. U vertikální analýzy aktiv se konkrétně zaměřujeme na poměr položek celkových aktiv.

Tab. 7: Vertikální analýza aktiv v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATEL	2010 (%)	2011 (%)	2012 (%)	2013 (%)	2014 (%)
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	26,19	24,27	24,96	27,26	22,60
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
Dlouhodobý hmotný majetek	26,19	24,27	24,96	27,26	22,55
Oběžná aktiva	73,53	74,87	74,42	72,34	77,01
Zásoby	23,20	26,93	30,14	30,18	29,50
Krátkodobé pohledávky	23,43	37,82	38,15	28,35	32,29
Krátkodobý finanční majetek	26,90	10,13	6,13	13,80	15,22
Ostatní aktiva	0,28	0,86	0,62	0,41	0,39

Největší část celkových aktiv tvoří v celém sledovaném období oběžná aktiva. Jejich podíl na celkových aktivech je od 72% do 77%. Oběžná aktiva se nachází stále nad 70% a jejich hodnota mírně kolísá. Nejvyšší hodnoty 77,01% dosahují oběžná aktiva v roce 2014. Tato hodnota se oproti minulému roku zvýšila přibližně o 5% a zároveň na to navazuje snížení dlouhodobého majetku, který se naopak nachází na nejnižší hodnotě 22,6%. Snížení dlouhodobého majetku zapříčinil pokles hodnoty staveb a samostatných movitých věcí.

Už z tabulky můžeme vyčíst, že skoro celou část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Ten se drží v průběhu let poměrně stále na stejné hodnotě, v průměru kolem 25%. Dlouhodobý nehmotný majetek je v tomto případě nulový až na poslední rok 2014, kde je tvořen nedokončeným dlouhodobým nehmotným majetkem a jeho hodnota je opravdu zanedbatelná.



Graf 3: Struktura aktiv v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Protože je firma nejen výrobní, ale i obchodní, docela velkou část oběžných aktiv tvoří zásoby. V rozmezí se hodnota pohybuje od 23,20% do 30,18%. Největší položkou zásob je zboží a dále zásoby tvoří nedokončená výroba a polotovary. Zatímco zboží rok od roku stále jen roste, nedokončená výroba a polotovary kolísají. Celkově mají zásoby stoupající tendenci. Další položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky. Většinu jich tvoří pohledávky z obchodních vztahů a méně významnými položkami jsou daňové pohledávky, krátkodobé poskytnuté zálohy a jiné pohledávky.

Vraťme se k vývoji krátkodobých pohledávek. V roce 2013 nastal mírný pokles v jinak zvyšujících se hodnotách. V období 2012 až 2014 jsou hodnoty skoro totožné, drží se kolem 30%. Nejnižší hodnoty firma dosahuje v roce 2010 a to 23,2%. Poslední složkou oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek. Ten je tvořen z větší části hotovostí na bankovních účtech a z menší části hotovostí na pokladně. Jeho vývoj představuje vlnu. Do roku 2012 klesá až na hodnotu 6,13%, od toho roku náhle opět nastává rostoucí tendence. Nesmíme zapomenout na ostatní aktiva, která nám uzavírají vertikální analýzu aktiv. Opět mají kolísavý vývoj, tvoří nepatrnou část celkových aktiv, jejich hodnota se nedostává ani nad 1%.

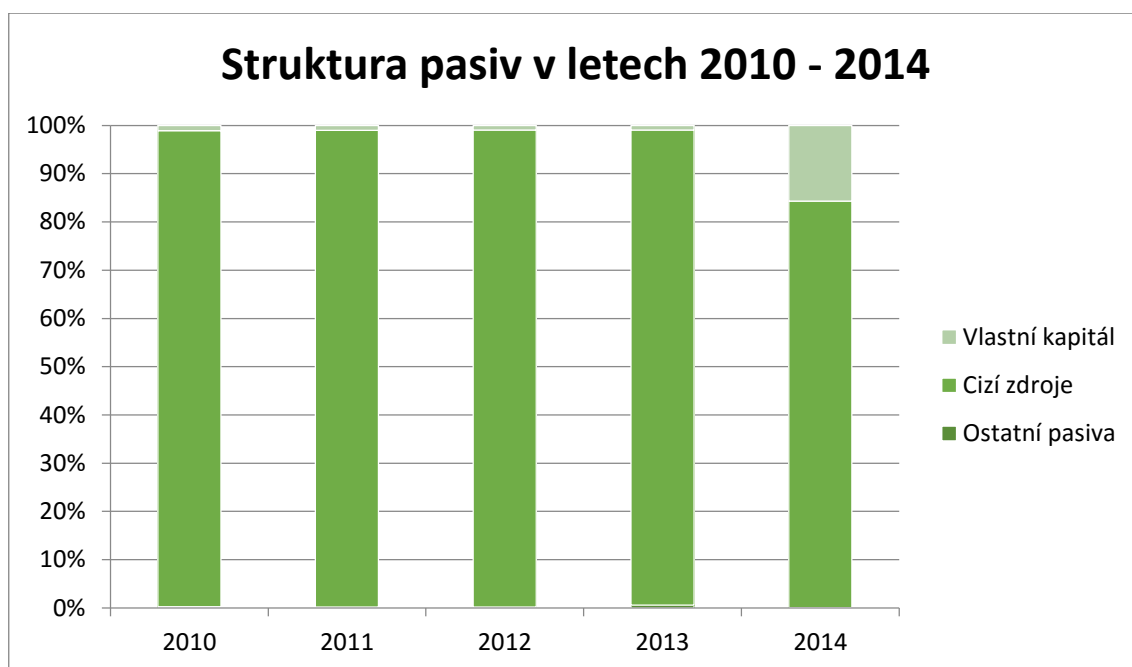
Vertikální analýza pasiv

U vertikální analýzy pasiv se konkrétně zaměřujeme na procentní podíl položek celkových pasiv.

Tab. 8: Vertikální analýza pasiv v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATEL	2010 (%)	2011 (%)	2012 (%)	2013 (%)	2014 (%)
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	1,10	1,02	0,95	0,93	15,69
Základní kapitál	0,79	0,73	0,68	0,67	0,25
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,03	0,03	0,03	0,02	0,03
Výsledek hospodaření minulých let	0,28	0,26	0,24	0,24	0,39
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0,00	0,00	0,00	0,00	14,56
Cizí zdroje	98,68	98,77	98,87	98,47	84,23
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	40,60
Krátkodobé závazky	98,68	98,62	98,56	94,91	39,87
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,15	0,30	3,56	3,18
Ostatní pasiva	0,23	0,21	0,18	0,59	0,08

Velmi udivující je podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Vlastní kapitál tvoří za období 2010 až 2013 pouze přibližně jedno procento z celkového kapitálu. To je nejspíše způsobeno tím, že firma je obchodní a má většinu svého kapitálu vázaného v zásobách. Tato situace je ovšem neudržitelná. Z největší části se na vlastním kapitálu podílí základní kapitál a výsledek hospodaření z minulých let, jen opravdu malou část tvoří zákonný rezervní fond. Firma ovšem tvoří nulový výsledek hospodaření za běžnou činnost a to díky tomu, že veškeré vydělané finanční prostředky převádí na společníky. Management společnosti si to v roce 2014 uvědomil. Situace se změnila, vlastní kapitál byl navýšen skokově skoro o 15%. Právě zmiňovaný výsledek hospodaření za účetní období nám pomáhá v roce 2014 vlastní kapitál navýšit o toto procento.



Graf 4: Struktura pasiv v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Cizí kapitál je zajímavější. V prvních 4 letech, tedy v období 2010 až 2013, tvoří cizí zdroje zbylých 99% kapitálu. Na většině se podílí krátkodobé závazky, které mají klesající charakter a zanedbatelné množství představují bankovní úvěry a výpomoci. Ty tvoří převážně bankovní úvěry dlouhodobé a v letech 2013 a 2014 dosahují až 3% z celkového kapitálu. V roce 2014 cizí zdroje klesají na 84,23%. To je zapříčiněno zvýšením vlastního kapitálu na 15,69%, který byl uveden výše. Ke krátkodobým závazkům, které stále tvoří většinu podílu, se přidávají i dlouhodobé závazky a dělí si 80% mezi sebe přibližně rovným dílem (dlouhodobé 40,6% a krátkodobé 39,87%). Ve stejném roce se vytváří i rezervy, které firma do té doby nevytvářela, ovšem v zanedbatelném množství 0,58%. Nesmíme zapomenout na ostatní pasiva, která mají klesající charakter až na rok 2013, kde 0,59% je výjimka. V celém období ale hodnota nepřesahuje ani 0,6%.

3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole jsou vypočítány nejznámější rozdílové ukazatele, kterými jsou Čistý pracovní kapitál, Čisté pohotové prostředky a Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Položky pasiv se odečítají od položek aktiv a používají se především při řízení likvidity společnosti.

Tab. 9: Analýza rozdílových ukazatelů v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele	Jednotlivé roky (tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	-18927	-19195	-20879	-20002	31194
Čisté pohotové prostředky	-54024	-71525	-79935	-71857	-20708
Čistý peněžně pohledávkový fond	-36389	-40960	-46941	-46740	6411

Čistý pracovní kapitál nám ukazuje, kolik zbyde prostředků, když zaplatíme všechny krátkodobé dluhy. V našem případě se hodnota ukazatele dostává i do záporných hodnot. To se děje díky tomu, že krátkodobé závazky převyšují oběžná aktiva, se kterými podnik disponuje. To není pro firmu žádoucí. Můžeme tedy říci, že firma nemá čím zaplatit za své závazky. Do kladných hodnot se dostáváme až v roce 2014, kdy hodnota 31194 tisíc Kč mnohonásobně převyšuje všechny ostatní roky. Bohužel, ani s vysokým kladným číslem nejsme spokojeni. To nám ukazuje, že je společnost financována z dlouhodobých cizích zdrojů, tedy konkrétně úvěrů nebo z vlastních zdrojů, které jsou nejdražším zdrojem financování a nesou největší podíl rizika.

Výsledky ukazatele čistého pracovního kapitálu se opět pohybují v záporných hodnotách. Tentokrát i v posledním sledovaném roce se situace nezměnila, jen minusová hodnota se o něco snížila. Společnost opět není schopná platit všechny své krátkodobé závazky. Firma může působit jako nelikvidní.

Podobně jako ostatní rozdílové ukazatele i hodnoty čistého peněžně-pohledávkového fondu jsou záporné. Je tomu tak díky vyšším krátkodobým závazkům. Opět jako u čistého pracovního kapitálu se situace mění až v roce 2014, kdy hodnota dosahuje výše 6411 tis. Kč. Tato hodnota je optimální a podnik se dostává z problémů.

3.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Do této skupiny řadíme ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Ukazatele rentability

Rentabilita nebo také výnosnost patřila v dřívějších dobách k nejslavnějším ukazatelům. Vlastník díky ní dokáže posoudit, jak moc efektivně firma funguje. Pomůže nám rozhodnout jakou aktivitu z firmy vyloučit nebo naopak na jakou se zaměřit.

Do těchto vzorců je možné na místo čitatele zvolit EBIT (zisk před úroky a zdaněním) nebo EAT (výsledek hospodaření za účetní období). EAT se volí v případech, kdy firmu hodláme pomocí těchto ukazatelů porovnávat s jinou firmou. Do čitatele vzorců pro výpočet rentability byl místo EAT, zvolen EBIT, a to z toho důvodu, že EAT máme v poměrně celém sledovaném období nulový a výsledek takového počítání by nám toho moc neprozradilo.

Tab. 10: Ukazatele rentability v letech 2010 až 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability	Jednotlivé roky (%)				
	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilita aktiv ROA	22,23108	23,27069	16,17133	18,06062	19,93262
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	2028,1212	2279,879	1695,03	1939,273	127,0527
Rentabilita tržeb ROS	15,316033	12,53825	8,423437	11,77133	9,592644
Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE	84,877999	95,88112	64,78873	66,25942	88,20461

Rentabilita aktiv nám ukazuje, jak efektivně je firma schopná z aktiv vytvořit zisk. Všechny hodnoty rentability celkových aktiv jsou víc než uspokojivé. Nejnižších hodnot dosahuje společnost SEALL s.r.o. v roce 2012, a to 16,17 %, kdy i hodnota EBITU byla nejnižší ze sledovaných let. Změna celkových aktiv byla oproti EBITU nepatrná. Od roku 2012 se hodnota už jen zvyšuje. Firma se nemá za co stydět, i nejnižší hodnota je dobrým výsledkem.

Rentabilita vlastního kapitálu namísto aktiv do jmenovatele vkládá vlastní kapitál společnosti. Tento ukazatel je oproti rentabilitě aktiv vhodný převážně pro oborové srovnání s konkurencí, což se nám bude dále hodit. Hodnoty tohoto ukazatele jsou opravdu vysoké. Za vysoké procento může velmi malá hodnota vlastního kapitálu, která je oproti zisku opravdu mnohonásobně menší. Firma kromě roku 2014 netvořila žádné kapitálové fondy, rezervní fondy a výsledek hospodaření byly také velice malé. Až posledním rokem (rok 2014) se podařilo poměr trochu snížit a dostat se na 127%. To hlavně díky zvýšení vlastního kapitálu, k čemuž přispělo nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období o 12,2 mil Kč.

Srozumitelným ukazatelem je i rentabilita tržeb, která ukazuje, kolik korun zisku připadne na jednu korunu tržeb. Hodnoty v měřených letech nám stále kolísají. Nejnižší hodnotu jsme naměřili opět v roce 2012, a to 8,4% ze stejného důvodu, kvůli nejnižší hodnotě EBITU. Kromě toho také tržby za prodej zboží a vlastních výrobků se oproti předchozím rokům zvýšily. Druhá nejnižší hodnota ukazatele rentability tržeb je tentokrát v roce 2014, a to 9,6%. Stále ale všechny naměřené hodnoty překračují minimální hodnotu intervalu, která je 6%.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu neboli také výnosnost investovaného kapitálu měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, kterou investovali akcionáři a věřitelé. Procento rentability investovaného kapitálu v porovnání s ukazateli je vyšší a to až několikanásobně. Nejvyšší hodnota je 95,9%, a to díky dlouhodobému kapitálu, který má přibližně stejné hodnoty jako EBIT. Dlouhodobý majetek tvoří převážně dlouhodobý hmotný majetek, což jsou například stroje a budovy v majetku podniku.

Ukazatele likvidity

Zaměřují se především na schopnost podniku dostát svým závazkům, když se neočekávaně ocitne v problémech. Likvidita je tedy schopnost podniku v krátkém čase přeměnit aktivum v peněžní prostředky a těmi krýt včas všechny splatné závazky (SCHOLLEOVÁ, 2012).

Tab. 11: Ukazatele likvidity v letech 2010 až 2014 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	Jednotlivé roky (tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	0,745156122	0,759196	0,755033	0,762108	1,931331
Pohotová likvidita	0,510037835	0,48615	0,449256	0,444101	1,191407
Okamžitá likvidita	0,272590179	0,102707	0,062148	0,145373	0,38174

Ukazatel běžné likvidity nám ukáže, kolikrát je ekonomický subjekt schopen uspokojit pohledávky věřitelů, jestliže promění všechna svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí od 1,8 do 2,5 a pro průmyslové podniky je akceptovatelná i hodnota 1,5. V našem případě má firma ve sledovaném období s likviditou potíže. Od roku 2010 do 2013 nedosahuje hodnota běžné likvidity ani hodnoty 1, z čehož můžeme soudit, že firma není schopná hradit závazky z oběžných aktiv a musí je financovat z dlouhodobých zdrojů. V posledním sledovaném roce se situace náhle obrací. Běžná likvidita v roce 2014 dosahuje neoptimálnější hodnoty 1,9 a to díky výraznému poklesu krátkodobých závazků. Nejideálnější by bylo, kdyby podnik tuto hodnotu udržel.

Ukazatel pohotové likvidity se vypočítá pomocí stejného vzorce s vyloučením zásob. Zásoby často není možné proměnit v hotovost, jsou nejméně likvidní část. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1 do 1,2. Tohoto rozmezí dosahujeme opět jen v roce 2014, kde je hodnota 1,2 naprosto optimální. Ostatní hodnoty jsou menší než 1, proto musel podnik počítat s případným prodejem zásob. Protože se firma SEALL s.r.o. zabývá jak výrobou, tak i službami, můžeme vidět, že se pohotová likvidita od té okamžité tolik neliší a má přibližně stejný průběh.

Ukazatel okamžité likvidity vyjadřuje okamžitou schopnost hradit krátkodobé závazky z přímo dostupných zdrojů, jako je hotovost v pokladnách, na běžných účtech nebo hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech. Doporučená hodnota pro Českou republiku neboli interval od 0,2 do 0,5 byla dosažena v letech 2010 a 2014. V roce 2010 za to nesla odpovědnost vysoká hodnota krátkodobého finančního majetku, konkrétně firma měla obrovský obnos na bankovním účtu. V roce 2014 zde opět figurovaly krátkodobé závazky, které se skoro třikrát snížily. V ostatních letech se pohybovala tato hodnota pod doporučeným intervalem. V těchto letech má firma problémy hradit své splatné závazky okamžitě.

Přestože se firma ve sledovaném období potýkala s problémy s likviditou, poslední rok tedy rok 2014, se jí podařilo situaci obrátit a dosáhnout tak doporučených hodnot těchto ukazatelů. To se jí podařilo díky snížení krátkodobých závazků v tomto roce.

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele patří mezi ty, které nám snadno a poměrně jasně ukáží, jak efektivně daná firma nakládá se svými finančními prostředky.

Tab. 12: Ukazatele aktivity v letech 2010 až 2014 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity	Jednotlivé roky (tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	1,451491	1,855976	1,919802	1,534289	2,077907
Obrat dlouhodobých aktiv	5,541774	7,647092	7,691484	5,628883	9,215904
Obrat zásob	6,256156	6,892396	6,369926	5,083215	7,042731
Doba obratu zásob	58,34253	52,95691	57,30051	71,80495	51,82649
Doba obratu pohledávek	58,92055	74,36839	72,54137	67,45175	56,71156
Doba obratu závazků	248,1412	193,9491	187,393	225,797	141,3554

Ukazatel obratu celkových aktiv nám říká, kolik prostředků je firma schopna ze zdrojů získat za jeden rok. Obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni jedna. Požadované hodnoty se ovšem pohybují v rozmezí 1,6 až 3. Tato minimální hodnota byla splněna ve všech měřených letech.

Hodnota 1,6 nebyla překročena pouze v letech 2010 a 2013 a to kvůli nižším tržbám, jak za prodej zboží, tak i za prodej vlastních výrobků a služeb, které tak snižují celkovou hodnotu poměru. V ostatních letech spadají hodnoty do průměru.

Ukazatel obratu dlouhodobých aktiv je ukazatel efektivnosti využívání dlouhodobého majetku. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se obrátí dlouhodobá aktiva v tržbách za rok. Zjišťuje se v případech možnosti pořízování dalšího majetku. Opět by měl dosahovat minimálně hodnoty 1 a to bylo ve všech letech splněno. Hodnoty jsou celkově stabilní. Podnik zaznamenal nejvyšší hodnotu v roce 2014 a to hodnotu 9,2 díky snižujícímu se dlouhodobému majetku.

Ukazatel obratu zásob nám říká, kolikrát za rok jsme schopni přeměnit naše zásoby na tržby. Hodnoty za jednotlivé roky jsou spíše nižší, to je způsobeno tím, že výrobky jsou většinou na objednávku, tudíž se dlouho neskladují. Podnik se snaží udržet jen malou zásobu, aby dokázal čelit nepředpokládaným situacím.

Ukazatel doby obratu zásob a ostatní doby obrátů mají větší vypovídací hodnotu. Čím je menší poměr mezi jednotlivými proměnnými, tím efektivněji lze řídit činnosti ve skladu. Bohužel není možné brát tyto ukazatele úplně vážně. Pro výpočty používá tento ukazatel 365 dní v roce. Firmy, které nepracují o víkendech a svátcích, což platí i pro firmu SEALL s.r.o., ale dosahují maximálně 254 pracovních dní, což nám výsledky může trochu zkreslit (SCHOLLEOVÁ, 2012).

Doba obratu zásob zobrazuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřebování nebo prodeje. Obecně je lepší, když se doba obratu zásob snižuje.

V našem případě jsou zásoby v podniku vázány průměrně 57 dnů. Nejvyšší výchylka od průměru byla naměřena v roce 2013, kde hodnota ukazatele dosahuje 71 dnů a to zjevně kvůli tomu, že zásoby v tomto roce sice rostou a dosahují nejvyšších hodnot, ale tržby naopak spíše klesají, což by tak být nemělo.

Ukazatel doby obratu pohledávek nám říká, na kolik dní v průměru firma poskytuje svým zákazníkům bezúročný dodavatelský úvěr. V případě, že by se získávaly peníze z pohledávek už za 14 dní, což je nejlepší možný případ, mohly by se ihned peníze dále investovat a firma by tak dosáhla většího zisku. Logicky je snaha dosáhnout opět co nejnižšího čísla. V průměru je doba splatnosti 65 dnů, což můžeme považovat za nepříliš uspokojivé. Tento ukazatel tedy odkryl slabší vyjednávací pozici vůči zákazníkům. Proto bych firmě doporučila se touto problematikou dále zabývat.

Ukazatel doby obratu závazků nám říká, kolik dní firma čerpá dodavatelský úvěr od svých dodavatelů a zaměstnanců. Hodnota tohoto ukazatele, by měla být větší než hodnota doby obratu pohledávek. Podnik tuto podmínku splňuje. Průměrná hodnota tohoto ukazatele je 199. Platí pravidlo, čím vyšší hodnotu výpočet ukáže, tím silnější je pozice dané firmy. Z tohoto tvrzení můžeme předpokládat, že má firma silnou pozici nejen v oblasti jednání s dodavateli.

Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele zobrazují, jak podnik dokáže využívat k financování cizí zdroje a jak nebo jestli vůbec podnik hradí své závazky. Ovlivňují je daně, riziko nebo i typ použitých aktiv. Financování jen z vlastního kapitálu snižuje celkovou výnosnost, naopak financování pouze z cizího kapitálu není možné. Je nutná alespoň minimální výše základního kapitálu při zahájení podnikání.

Tab. 13: Ukazatele zadluženosti v letech 2010 až 2014 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	Jednotlivé roky (%)				
	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	98,67799	98,77269	98,86671	98,47378	84,22701
Běžná zadluženost	98,67799	98,77269	98,86671	98,47378	43,05222
Míra zadluženosti	9002,303	9676,97	10362,91	10573,7	536,8721
Koeficient samofinancování	1,096142	1,020699	0,954044	0,931309	15,68847
Úrokové krytí	119514,3	940450	139840	23879,1	6697,2

Ukazatel celkové zadluženosti pracuje s celkovými dluhy a dává je do poměru k celkovým aktivům. Jinak řečeno poměr vyjadřuje, kolik korun úvěru připadá na jednu korunu celkového majetku podniku. Když to převedeme do procentního vyjádření, tak by tento zlomek měl nabývat hodnot menších než 100%. Nejideálnější je poměr 1:1, což znamená 50% financování zdroji vlastními a 50% financování zdroji cizími. Hodnoty od roku 2010 do 2013 se nám drží na 98%, což je velice vysoká hodnota. V roce 2014 můžeme vidět mírný pokles a to díky snížení cizího kapitálu. Kvůli tomuto ukazateli by banka mohla rozhodnout, že firmě neposkytne bankovní úvěr.

Běžná zadluženost dosahuje v letech 2010 až 2013 stejných hodnot jako zadluženost celková, a to protože cizí kapitál se skládá pouze z krátkodobého cizího kapitálu a dlouhodobý cizí kapitál vůbec v těchto letech nebyl vytvořen. V roce 2014 se běžná zadluženost konečně dostává do doporučených hodnot. Cizí kapitál se dělí na krátkodobý i dlouhodobý kapitál v přibližně stejném poměru. Kdyby tak firma pokračovala, dosahovala by pro firmu výborných výsledků.

Ukazatel míry zadluženosti je dalším ukazatelem, kterým se banka při poskytování úvěru řídí. Firma SEALL s.r.o. nedosahuje v tomto ohledu příznivých výsledků. Je to z toho důvodu, že vlastní kapitál společnosti tvoří jen malé procento celkových pasiv. V roce 2014 se firmě podařilo tento ukazatel snížit, ale ještě by měla ve svém snažení dále pokračovat.

Koeficient samofinancování je pojem, který označuje jaká část podnikových aktiv je financována kapitálem akcionářů. Tento ukazatel by měl dosahovat doporučených hodnot opět okolo 0,5. Když to opět převedeme na procenta, s kterými dále pracujeme, měl by se výsledek pohybovat okolo 50%. Naše hodnoty se pohybují okolo 1%, jediné vychýlení je v roce 2014, kdy hodnota dosahuje 15%. Celková aktiva jsou tedy převážně financována z cizích zdrojů pomocí úvěru, proto jsou hodnoty takto nízké. V případě, že bychom koeficient samofinancování přičetli k celkové zadluženosti, dostáváme 100%.

Ukazatel úrokového krytí dává do poměru EBIT a nákladové úroky. Můžeme z něho vyčíst, kolikrát je schopen podnik zaplatit úroky ze svých úvěrů poté, co uhradí všechny další náklady spojené s jeho provozem. V našem případě má podnik minimální nákladové úroky, proto máme hodnotu tohoto ukazatele tak vysokou. Říká nám to tedy, že podnik je několikanásobně schopen zaplatit úroky ze svých úvěrů.

3.3.5 Srovnání s konkurencí pomocí Spider analýzy

V této části probíhá porovnání firmy SEALL s.r.o. s jejími největšími konkurenty. Firem zabývajících se výrobou a prodejem hydraulických a pneumatických prvků je v České republice velká spousta. Pro tuto analýzu jsme vybrali pouze tři. K největším konkurentům naší sledované firmy se řadí společnosti: KOVAZ s.r.o., ARKOV, spol. s r. o. a CHVALIS s.r.o., které mají společný hlavně sortiment výrobků a zboží. Také náplň práce je velice obdobná.

ARKOV, spol. s r. o.

Portfolio společnosti ARKOV v této době obsahuje nepřeberné množství sortimentu a služeb. Zaměřuje se na několik hlavních oblastí. První z nich jsou ložiska. ARKOV se ložisky a jejich příslušenstvím zabývá po celou dobu jeho existence. Za tuto dobu získal oficiální zastoupení renomovaných dodavatelů. Hydraulické, pneumatické systémy a komponenty tvoří další ucelenou produktovou skupinu, která je dnes nedílnou součástí nabídky. Pracovníci společnosti jsou připraveni navrhnout hydraulické nebo pneumatické řešení dle požadavků zákazníků. Oddělení pohonných systémů a těsnění zahrnuje širokou škálu produktů těsnících a pohonné techniky. Spojovací materiál je dalším odvětvím, kterým se ARKOV v široké míře zabývá. A konečně, významnou součástí nabídky jsou služby. Ať už jde o projektování a výrobu strojních komponent dle požadavků zákazníka, opravy hydraulických zařízení, mobilní servis a údržbu. V oblastech servisu a údržby ARKOV úzce spolupracuje s SKF a PARKER (ARKOV S.R.O., 2016).

ARKOV působí na českém trhu od roku 1992. Základní kapitál této společnosti činí 3 112 000 Kč. Nabízí přes 150 000 druhů strojních součástí. Mezi nejčastější produkty patří: ložiska, prvky pro přenos výkonu, spojovací materiál, maziva, nářadí, těsnění, hydraulika a pneumatika a jejich výroba. Je důležitým partnerem všech typů zákazníků, zabývá se i malými zakázkami, dokáže reagovat na veškeré problémy v krátkém čase díky velkým skladovým zásobám a letitým zkušenostem pracovníků společnosti (ARKOV S.R.O., 2016).

CHVALIS s.r.o.

Od svého vzniku se soustředila na poskytování odborných služeb v oblasti servisu hydrauliky, pneumatiky a mazání. V pozdější době firma začala zajišťovat trvalou údržbu hydraulických a pneumatických systémů několika významných výrobních podniků a v této souvislosti výrazně rozšířila své aktivity o nové služby, dodávky náhradních dílů, expresní opravy hydraulických válců a čerpadel a zakázkovou výrobu. V současné době nabízí komplexní služby nejen v oblasti hydrauliky a pneumatiky, ale i v oblasti systémů centrálního mazání a patří mezi nejvýznamnější systémové integrátory v České republice. V roce 1992 uzavřela smlouvu o distribučním zastoupení firmy Parker Hannifin a v současné době získala status tzv. Premier distributora, tedy nejvyšší možné příčky mezi distributory této firmy. Významným oceněním je status Hydraulické technologické centrum Parker, který firma získala v roce 2006. Pro výrobky firmy Parker Hannifin poskytuje servis na celém území České republiky a její prvky aplikuje do svých výrobků (CHVALIS S.R.O., 2016).

Společnost CHVALIS byla založena v roce 1990. Jejím zakladatelem je Milan Chvalina, podle kterého je firma pojmenovaná. Základní kapitál společnosti činí 4 700 000 Kč. V roce 1996/1997 byl vybudován výrobní areál v Hoštce, v severních Čechách, který zahrnuje zázemí pro veškeré servisní, obchodní a výrobní aktivity. Nyní jejích služeb využívá mnoho významných výrobních firem automobilového, papírenského, chemického, dřevařského, hutního a stavebního průmyslu, včetně výrobců a provozovatelů kolejových vozidel na celém území České a Slovenské republiky (CHVALIS S.R.O., 2016).

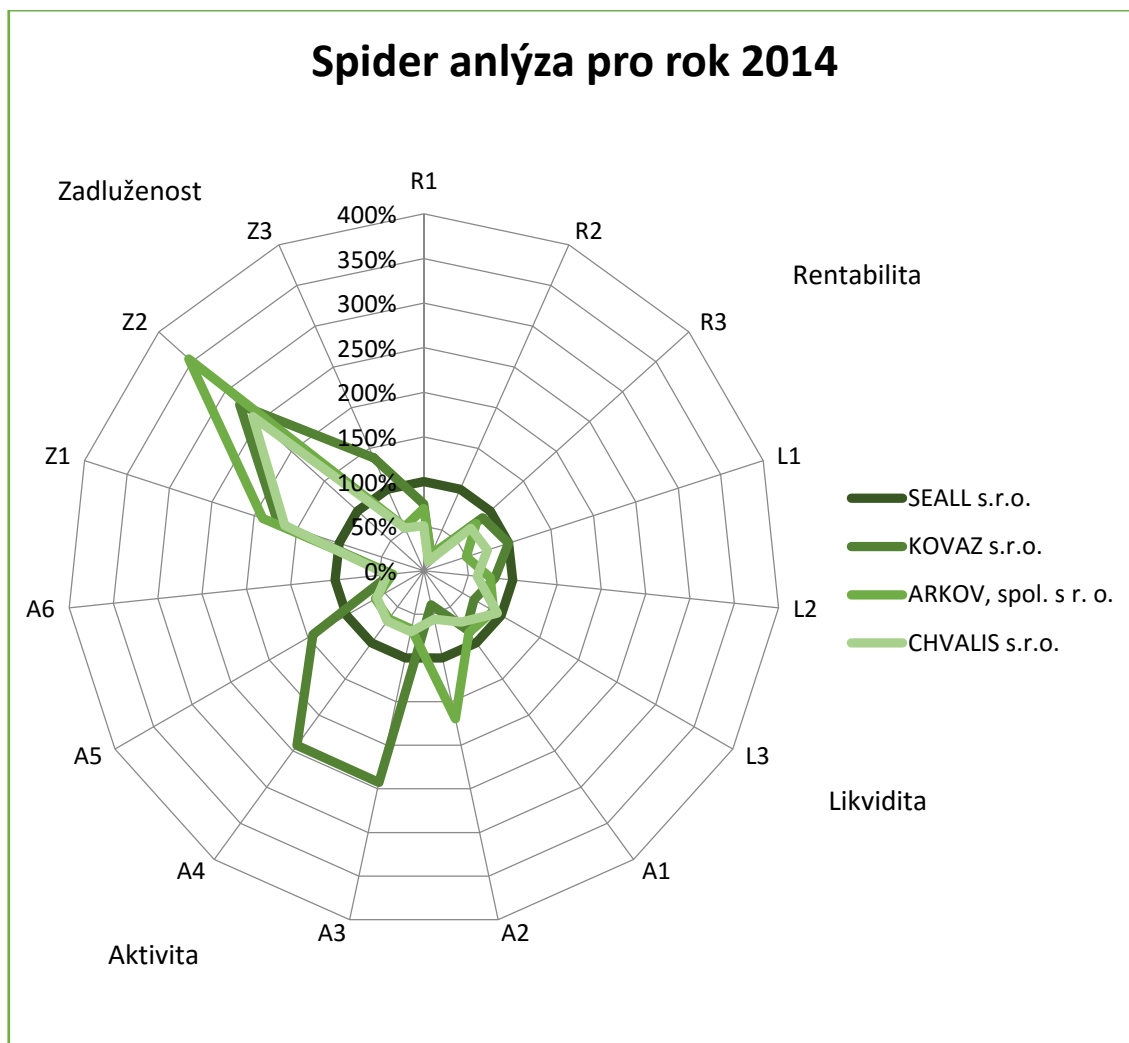
KOVAZ s.r.o.

Společnost KOVAZ s.r.o. je nejmenší ze sledovaných firem. V současné době již patří mezi stabilní hráče v oblasti prodeje a komplexního servisu hydrauliky a pneumatiky v ČR. Vzhledem ke zkvalitňování služeb se v roce 2001 stali autorizovaným distributorem firmy PARKER Hannifin, což umožnilo zásadní rozšíření nabízených produktů a napojení na centrální distribuční sklad tohoto nadnárodního výrobce hydraulických a pneumatických prvků. Dalším zásadním krokem v rozvoji firmy bylo přestěhování do větších prostor poskytujících odpovídající zázemí pro poskytované služby (KOVAZ S.R.O., 2016).

Společnost KOVAZ s.r.o. byla založena v roce 1996 v Pardubicích. Základní kapitál společnosti činí 100 000 Kč. V roce 2014 pro zákazníky připravili specializovaný internetový obchod www.kovaz.cz, na kterém můžeme najít přibližně 165 000 produktů z oblasti hydrauliky a pneumatiky. Nabízený sortiment se snaží déle rozšiřovat a vyjít tak vstříc co největšímu počtu našich zákazníků. Mezi nejčastější skupiny prodávaných výrobků patří spojovací prvky hydrauliky, hadice a koncovky, průmyslová hydraulika, pneumatické prvky, filtrace, oleje a mazání, těsnění a lepidla. Dále se zabývají měřením a diagnostikou hydrauliky a servisními službami (KOVAZ S.R.O., 2016).

Spider analýza

V této části se zaměříme na srovnání firmy SEALL s.r.o. s konkurencí. Pomohou nám vybrané poměrové ukazatele finanční analýzy. Pro analýzu jsme si zvolili rok 2014, ve kterém měla sledovaná firma nejlepší výsledky. Pro přehlednost jsou jednotlivé výsledky umístěny do tabulek.



Graf 5: Spider analýza. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pro vyjádření spojitosti mezi hodnotami jsem použila paprskový graf, který nám ukazuje, ve kterých oblastech ať už je to likvidita, rentabilita nebo zadluženost firma dosahuje nejlepších výsledků. Jako základnu, podle které budu ostatní firmy porovnávat, jsem si zvolila firmu SEALL s.r.o.. Hodnotám poměrových ukazatelů této firmy přiřazuji pomyslných 100% a hodnoty poměrových ukazatelů ostatních firem jsem také vyjádřila v procentech. Veškeré hodnoty, které se budou nacházet nad 100%, tedy dále od středu, jsou hodnoty ukazatelů, u kterých si ostatní firmy vedou lépe než firma sledovaná. Naopak naměřené hodnoty, které budou pod hodnotou 100%, tedy blíže středu, nám říkají, že firma sledovaná je na tom lépe než firmy ostatní.

Rentabilita

Tab. 14: Srovnání konkurence pomocí ukazatele rentability pro rok 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability	rok 2014 (%)			
	KOVAZ s.r.o.	ARKOV, spol. s r. o.	CHVALIS s.r.o.	SEALL s.r.o.
Rentabilita aktiv ROA	14,89	13,95	10,04	19,93
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	23,62	25,03	14,58	127,05
Rentabilita tržeb ROS	8,51	7,55	6,85	9,59

Firma SEALL s.r.o. je schopná velmi efektivně tvořit zisk. To nám říká ukazatel rentability aktiv, kde firma SEALL s.r.o. dosáhla nejlepšího výsledku, a to 19,93%. Jeho konkurenti dosahují hodnot v rozmezí od 10% do 15%. U ukazatele rentability vlastního kapitálu naše firma dosahuje obrovské hodnoty. Je to díky velmi malé hodnotě vlastního kapitálu. Druhou nejvyšší hodnotou se pyšní firma ARKOV, spol. s r. o., a to 25,03%. Při pohledu na rentabilitu tržeb opět firma SEALL s.r.o. disponuje nejvyšší hodnotou tohoto ukazatele, a to 9,59%, ale celkově jsou společnosti dost vyrovnané. Celkově firma CHVALIS s.r.o. dosahuje nejnižších hodnot ve všech ukazatelích rentability.

Likvidita

Tab. 15: Srovnání konkurence pomocí ukazatele likvidity pro rok 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	rok 2014 (tis. Kč)			
	KOVAZ s.r.o.	ARKOV, spol. s r. o.	CHVALIS s.r.o.	SEALL s.r.o.
Běžná likvidita	2,04	3,49	3,02	1,93
Pohotová likvidita	1,63	1,92	1,75	1,19
Okamžitá likvidita	0,88	0,10	0,14	0,38

Optimálních hodnot běžné likvidity dosahují společnosti SEALL s.r.o. a KOVAZ s.r.o., a to 2,04% a 1,93%. Můžeme tedy říci, že jsou tyto subjekty schopny uspokojit pohledávky bez problémů. U pohotové i okamžité likvidity je opět nejdále od středu firma SEALL s.r.o. s naprosto optimálními hodnotami ukazatelů.

Společnosti ARKOV, spol. s r. o. a CHVALIS s.r.o. jsou na tom velice obdobně u všech ukazatelů, bohužel hůře než sledovaná firma.

Aktivita

Tab. 16: Srovnání konkurence pomocí ukazatele aktivity pro rok 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity	rok 2014 (tis. Kč)			
	KOVAZ s.r.o.	ARKOV, spol. s r. o.	CHVALIS s.r.o.	SEALL s.r.o.
Obrat celkových aktiv	1,75	1,85	1,47	2,08
Obrat dlouhodobých aktiv	3,64	15,67	5,14	9,22
Obrat zásob	17,05	4,72	4,91	7,04
Doba obratu zásob	21,41	77,33	74,31	51,83
Doba obratu pohledávek	39,48	90,26	93,60	56,71
Doba obratu závazků	52,56	49,50	58,42	141,36

Z tabulky vyplývá, že hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv firem SEALL s.r.o., ARKOV, spol. s r. o. a KOVAZ s.r.o. spadají do doporučeného intervalu a nacházejí se tak na společném prvním místě. Jediná firma CHVALIS s.r.o. je pod hranicí 1,6. V případě obratu dlouhodobých aktiv mají všechny společnosti daleko vyšší hodnoty ukazatelů, než tomu bylo u obratu celkových aktiv. Nejvyšší hodnotou se může pyšnit společnost ARKOV, spol. s r. o., a to 15,57. Když se podíváme na hodnoty obratu zásob, ihned nás zaujme firma KOVAZ s.r.o. se svými 17,05. To znamená, že má firma největší odbyt nejspíše díky svému internetovému obchodu. Ovšem firma SEALL s.r.o. se drží na krásném druhém místě. Na první pozici se firma KOVAZ s.r.o. umístila hned několikrát. U doby obratu zásob drží zásoby v podniku pouze 22 dnů, než se uskuteční jejich prodej a u doby obratu pohledávek poskytuje bezúročný dodavatelský úvěr svým zákazníkům jen na 40 dní. Silná pozice firmy na trhu se pozná díky ukazateli doby obratu závazků, kterou firma SEALL s.r.o. obhájila. Firma ARKOV, spol. s r. o. společně s CHVALIS s.r.o. dosahují poměrně stejných výsledků u všech ukazatelů doby obratu a i v předchozích případech, proto bychom mohli říci, že je mezi nimi opravdu silný konkurenční boj o místo na trhu.

Zadluženost

Tab. 17: Srovnání konkurence pomocí ukazatele zadluženosti pro rok 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	rok 2014 (%)			
	KOVAZ s.r.o.	ARKOV, spol. s r. o.	CHVALIS s.r.o.	SEALL s.r.o.
Celková zadluženost	36,87	44,25	31,14	84,23
Koeficient samofinancování	63,02	55,72	68,86	15,69
Úrokové krytí	9262,00	3583,47	3522,34	6697,20

Protože financování pouze z vlastního kapitálu je neefektivní, měl by poměr mezi celkovou zadlužeností a koeficientem samofinancování být roven 1:1. V procentech připadá na celkovou zadluženost 50% a zbylých 50% také na koeficient samofinancování. Nejblíže k tomuto poměru je společnost ARKOV, spol. s r. o. s poměrem 44,25% ku 55,72%. Firma SEALL s.r.o. v tomto případě obsadila poslední příčku, je tedy nejhorším podnikem v tomto srovnání. U všech firem nacházíme vysoké hodnoty ukazatele úrokového krytí, a to díky minimálním nákladovým úrokům. Společnost KOVAZ s.r.o. vykazuje u tohoto ukazatele největší hodnotu.

Celkově jsme zjistili, že firma SEALL s.r.o. z patnácti srovnávaných poměrových ukazatelů měla osmkrát nejlepší výsledky. Jejím největším konkurentem se stala firma KOVAZ s.r.o., těsně za ní následuje ARKOV, spol. s r. o. s přibližně stejným počtem dobrých výsledků. Společnost SEALL s.r.o. by se měla více zaměřit na ukazatele zadluženosti a aktivity, v kterých má ještě stále mezery.

3.4 Celkové zhodnocení finanční situace firmy SEALL s.r.o.

V této části bakalářské práce se pokusím zhodnotit celkovou situaci firmy, jak její finanční situaci, tak i postavení na trhu mezi konkurenty.

Z výsledků provedené finanční analýzy za sledovaných pět po sobě jdoucích let můžeme usoudit, že firma SEALL s.r.o. dosáhla nejlepších výsledků za poslední sledované období, kterým je rok 2014. Firma je tedy stabilní a nehrozí jí úpadek. Když bude pokračovat s těmito hodnotami, můžeme předpokládat, že se bude firma dále zdokonalovat a dosáhne ještě vyšších zisků.

Společnost SEALL s.r.o. se zaměřuje na prodej a servis hydraulických, pneumatických a těsnících prvků. Hydraulika a pneumatika se zabývá využitím mechanických vlastností tekutin pro technické účely. Používá se především ve stavebnictví, průmyslu, dopravě a zemědělství. Je to převážně technický obor a konkurence je zde opravdu velká. Společnost SEALL s.r.o. chce úspěšně obstát v konkurenci s ostatními tuzemskými i zahraničními dodavateli služeb v oblasti výroby, montáže hydrauliky, pneumatiky, těsnění a poskytování servisních prací a služeb. Proto vytváří a postupně ve všech oblastech uplatňuje systémový přístup k jakosti svých produktů a služeb v souladu s požadavky norem řady ISO 9000. Hlavními zásadami vrcholového vedení společnosti je zaměření všech pracovníků na zvyšování kvality prováděných výrob, montáží a servisních služeb a orientace na zákazníka, bez kterého společnost nemůže dlouhodobě obstát v tržních podmínkách.

Při pohledu na výsledky horizontální analýzy se celková aktiva i pasiva v průběhu let zvyšují o stále menší část, až posledním rokem 2014 dochází k jejich poklesu oproti minulým rokům. To je ovšem strategické, protože tržby se nám v roce 2014 opět zvedly o zhruba 30%. Zásadní roli hrál i rok 2013, ve kterém si firma vzala několikamilionový úvěr, který použila z části na pořízení dlouhodobého hmotného majetku. U spousty ukazatelů tak vznikly výkyvy. U oběžných aktiv, která tvoří zhruba 75% celkových aktiv, musíme podotknout, že firma postupem času udržuje stále méně zásob na skladě. Skvělá volba.

Vysoká hladina zásob totiž představuje pro podniky vysokou finanční zátěž a ovlivňuje to rentabilitu. Poslední roky také zákazníci daleko více splácejí své pohledávky včas a podnik tak může hotovost ihned dále investovat. Vlastní kapitál se za většinu let vůbec nemění a tvoří jen pouze jedno procento z celkových pasiv.

Poprvé za 5 let, v roce 2014, firma nerozdělila výsledek hospodaření běžného účetního období mezi společníky, a proto se nám v tomto jediném roce vlastní kapitál navýšil, a to až o přibližně 16%. Také rozdělení závazků mezi krátkodobé a dlouhodobé byl dobrý tah. Cizí kapitál tak představuje většinu pasiv a je zastoupený krátkodobými závazky.

Ze soustav ukazatelů nás zajímal hlavně Altmanův index, který napoví, pokud firma směřuje k bankrotu. Ten nám prozradil, že se firma svými hodnotami drží v šedé zóně až na rok 2014 (poslední sledovaný rok), kdy vstupuje do zóny prosperity. Očekáváme, že v ní i nadále zůstane. Oproti tomu index IN05 vykazuje ve většině sledovaného období skvělé výsledky. Za to může fakt, že Altmanův index je tvořen převážně pro americký trh, proto přikládáme indexu IN05 větší váhu. Oba indexy zareagovali v roce 2013 na několikamilionový úvěr, který si firma v tomto období vzala, poklesem hodnot ukazatelů. Naštěstí se v následujícím roce oba indexy zvedly až nad hranici prosperity. V roce 2014 je tedy podnik naprosto stabilní, nehrozí mu krach a tvoří hodnotu pro své vlastníky.

V případě rozdílových ukazatelů se dostáváme do záporných hodnot, a to díky převyšujícím krátkodobým závazkům. Obrovské krátkodobé závazky jsou překážkou u více ukazatelů. Jediný úspěšný rok je opět rok 2014, kde se firma úspěšně pokusila o snížení krátkodobých závazků.

Další ukazatele, které jsou pro podnik důležité, jsou poměrové ukazatele. Z hlediska rentability dosahuje firma SEALL s.r.o. velmi dobrých výsledků. Rentabilita vlastního kapitálu má sice obrovské hodnoty, ale to je díky malé hodnotě vlastního kapitálu, o kterém jsme si již říkali. Kdybychom ji chtěli porovnat s konkurencí, tak vypočítané hodnoty firmy SEALL s.r.o. jsou nejlepšími výsledky.

Dle provedených výpočtů ukazatelů likvidity jsme v jediném roce 2014 zaznamenali u běžné, pohotové i okamžité likvidity dobré výsledky. Je tomu tak díky snížení krátkodobých závazků. V ostatním sledovaném období má firma s likviditou potíže.

Proběhlo i srovnání s konkurencí ukazatele běžné likvidity, ve kterém firma SEALL s.r.o. společně s konkurenční firmou KOVAZ s.r.o. dosáhla neoptimálnějších hodnot pro tento ukazatel. V ostatních ukazatelích likvidity má firma SEALL s.r.o. nad konkurencí náskok.

Při zkoumání ukazatelů aktivity jsme narazili na různé výkyvy. Doporučené hodnoty u obratu celkových aktiv nedosahujeme v letech 2010 a 2013, a to díky nižším tržbám. Naopak ukazatel obratu dlouhodobých aktiv nám dokazuje, že firma ve všech sledovaných letech efektivně využívá dlouhodobý majetek a má stabilní výsledky. Dalším ukazatelem, který je pro firmu důležitý je doba obratu zásob, která nám říká, že průměrně jsou zásoby vázány v podniku 57 dní. Firma také poskytuje svým zákazníkům bezúročný dodavatelský úvěr průměrně na 65 dní, tím se ukazuje, že má firma slabší vyjednávací pozici. Firma naopak čerpá dodavatelský úvěr v průměru 199 dní. Hodnoty ukazatelů aktivity mají všeobecně neoptimálnější hodnotu v roce 2014. Opět jsme srovnávali s konkurencí rok 2014 a firma SEALL s.r.o. se probojovala před konkurencí pouze u ukazatele doby obratu závazků s hodnotou 141,36. Spolu s dalšími firmami dosáhla doporučených hodnot také u ukazatele obratu celkových aktiv. U ostatních ukazatelů se firma SEALL s.r.o. drží na druhé pozici hned za společností KOVAZ s.r.o., která dosahuje výborných výsledků.

Nejhorších výsledků dosahuje firma SEALL s.r.o. v oblasti zadluženosti. Poměr celkové zadluženosti ku koeficientu samofinancování má být 50 na 50, v našem případě se hodnoty bohužel ani nepřibližují hodnotám doporučeným. Nejbližší z konkurentů k tomuto poměru je společnost ARKOV, spol. s r. o. s poměrem 44,25% ku 55,72%. U běžné likvidity pouze jediná hodnota ukazatele splňuje doporučenou hodnotu, a to v roce 2014. U ukazatele úrokového krytí všechny společnosti vykazují velké hodnoty z důvodu velmi malých nákladových úroků. Společnost KOVAZ s.r.o. vykazuje u tohoto ukazatele největší hodnotu 9262%.

4 Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Za pomoci finanční analýzy a dalších pomocných analýz jsme zjistili, že firma měla v průběhu sledovaných pěti let jisté potíže. Ovšem poslední rok se jí podařilo situaci obrátit k lepšímu. Firmě se začalo dařit, na svých slabých místech zapracovala a nyní je více konkurenceschopná. Stále jsou zde hodnoty, které je potřeba zoptimalizovat. Tyto návrhy, jako je zřízení internetového obchodu, proražení na zahraniční trh nebo řízení pohledávek, by firmě mohli pomoci odstranit drobné nedokonalosti.

4.1 Zřízení internetového obchodu neboli e-shopu

Firma SEALL s.r.o. má velmi profesionálně vytvořené internetové stránky, je vidět, že si na nich zakládá. Na stránkách můžeme najít jednotlivé výrobky a spoustu informací k nim, ale nejpodstatnější informaci tu nenajdeme. Tou je cena. Nový moderní zákazník, který se většinu svého času pohybuje na internetu, by sice měl zájem o produkt z naší nabídky, ale pokud chce zjistit cenu výrobku, musí si sám dojet na pobočku a tam si věc objednat. V dnešní době, kdy je čas už drahý, většina sklouzne ke konkurenci, kde si mohou ceny kliknutím zjistit a objednat si produkty z pohodlí své kanceláře. Proto navrhuji dohnat konkurenci a zvýšit tak tržby nejméně o 30%. Musíme však počítat s investicí v řádech desítek tisíc korun.

Vycházím ze zjištění, že naši největší konkurenti společnost KOVAZ s.r.o. a ARKOV, spol. s r. o. takový internetový obchod používají a dosahují tak v některých ohledech lepších výsledků než firma naše.

Probereme si zde tvorbu internetového obchodu krok za krokem.

Velká část starostí se zařizováním nám odpadá, protože firma už je na trhu zaběhlá a funguje již několik let. Například poznání svého zákazníka, výběr druhu podnikání, pronájem skladu, založení si internetové stránky, to vše již máme hotovo.

Prvním výběrem, jaký musíme uskutečnit, je volba druhu e-shopu. V podstatě se e-shopy dělí na: open source aplikace, licencované e-shopy nebo zakázkové e-shopy.

Open source nabízí finanční nenáročnost a velice rychlé zřízení, ale museli bychom přijmout stálý, možná pro nás nevhodný vzhled a nastavení, které nemusí odpovídat našim potřebám a požadavkům. Další nevýhodou pak mohou být otevřené zdrojové kódy, které sice firma může dále přetvářet podle svých představ, ale představují riziko nebezpečného manipulování s nimi.

Licencované e-shopy se většinou platí formou měsíčního nájmu, poskytují větší bezpečí a jejich cena se velmi různí. Nejlevnější z nich stojí pár stovek a nejdražší pak desítky tisíc (cena závisí na požadovaném obsahu). U licencí však podnikatel může narazit na omezenou funkčnost, za jejíž rozšíření si musí připlatit.

Nejnákladnější formou je pořízení e-shopu na zakázku. Podnikatel si však může zvolit svoje nastavení, vzhled, úpravy podle potřeb, vše podle svých představ a požadavků. Musíme ovšem počítat s dalšími náklady spojenými s nutností najmout si administrátora, který bude vytvořenou aplikaci spravovat (měnit obsah e-shopu, zadávat aktuality a sledovat objednávky). Jistě, ale tuto investici firma časem ocení.

Všeobecně je pro všechny typy e-shopů důležité, aby firma myslela hlavně na zákazníky a nechala si udělat takový internetový obchod, ve kterém se bude dobře orientovat a lehce nakupovat.

Já doporučuji typ licencovaných e-shopů nebo dražší variantu e-shop na míru. Ovšem bude záležet na firmě, jestli bude sázet raději na kvalitu a připlatí si nebo bude chtít ušetřit.

Na internetu je nepřeberné množství firem, které vytvoří e-shop přímo podle vašeho přání. Já jsem vybrala jen některé z nich podle poměru ceny k nabízeným funkcím.

Tab. 18: Srovnání firem vytvářející internetový obchod. (Zdroj: Vlastní zpracování)

funkce	Vybrané firmy		
	Shopion.cz	EasyShop	bsshop
Název služby	PROFI	EXCELLENT	PREMIUM
Počáteční investice	24 990 Kč	30-50 tis Kč	69 995 Kč
Design	Od 7990 Kč	neuvedeno	V ceně
Cena služby (ročně)	10680 Kč	11 400 Kč	19 900 Kč
Akce	V případě platby 12 měsíců dopředu sleva 20% z měsíčního pronájmu	Demo verze, bezplatný update, spoustu doplňkových funkcí na míru	Aktualizace a zákaznická podpora pro první rok zdarma
Internetová stránka	www.shopion.cz	www.easy-shop.cz	www.bsshop.cz
Počet položek	neomezeně	neomezený	neomezen

Všechny ceny jsou bez DPH. Předpokládáme také více než 10000 položek zboží, proto jsou vybrány dražší varianty.

Já osobně bych upřednostnila firmu EasyShop z důvodu velikého množství různých funkcí, které nabízejí. Také má poměrně nízkou cenu oproti konkurenci. Při pohybu na jejich stránkách se cítím opravdu jako výjimečný zákazník, se vším mi pomůže ikonka milé úřednice a mohu se na cokoli zeptat nebo zavolat. Nabízí také řadu výhod.

Firma si může vybírat z nepřeberného množství různých funkcí. Jednou z nich je možnost platby zákazníků. Nejčastější platba je platba předem na účet, poté platba na dobírku nebo i platba kartou či hotově na pobočce. U větších firem jako je ta naše se nedá vyloučit ani možnost prodeje na splátky.

Osobně bych využila i nabídky nastavit si na e-shopu možnost platit v eurech nebo výběr z více jazyků pro zobrazení stránky v případě, že bychom chtěli rozšířit svou působnost i do zahraničí.

Další z čeho si firma může vybrat je, jak bude řešit logistiku. Může si na objednávky zajistit externí firmu nebo může využít své vlastní zdroje. K dopravě tohoto druhu se v dnešní době nejčastěji využívají přepravci jako DHL, PPL nebo DPD. Zboží si vyzvednou a doručí ho přímo odběrateli.

Internetový obchod lze propojit s celou řadou ekonomických systémů (rovnou s účetním programem). Data jsou přenášena do podnikového systému automaticky a zamezí se tak chybám ze strany lidského působení. Dále to usnadní například tištění faktur pro zákazníky.

Nakupování přes internet je podle mě v dnešní době stále populárnější. Internet sám o sobě je velice silné médium a rozvíjí se každým dnem. E-shopy jako takové se teprve objevují a vzhledem k tomu, že firma nabízí kvalitní služby a produkty, které už mají věrné odběratele, bude tento krok jen příležitostí pro získání nové klientely. Jako jedinou nevýhodu vidím další náklady spojené s pořízením internetového obchodu. Musíme však podotknout, že zřízení e-shopu je obecně mnohem menší investice než pořízení kamenného obchodu.

4.2 Proniknutí na zahraniční trh

Z uvedených skutečností jsme zjistili, že společnost SEALL s.r.o. působí pouze na českém trhu, což je velká škoda. Firma má podle mě velký potenciál proniknout na zahraniční trhy díky svému kvalitnímu zboží. Jak jsme si již říkali, firma spadá podle Ministerstva průmyslu a obchodu pod oddíl 28, což je skupina zabývající se výrobou strojů a zařízení jinde neuvedených.

Země, která jistě ocení vysokou kvalitu zboží a služeb je Německo. Německo je také tradičně teritoriem, do kterého směřuje největší objem vývozu strojů a zařízení. V roce 2014 představoval vývoz do této sousední země přes 32 % celkového objemu vývozu. Kladné saldo a postupně narůstající objemy vývozu výrobků CZ-CPA 28 svědčí o trvale se zlepšující kvalitě, technické úrovni a konkurenceschopnosti výrobků. Pokračuje pozitivní vývoj exportní výkonnosti, která je podmíněna investicemi do výzkumu a vývoje, zvyšováním kvalifikace pracovníků a přizpůsobení se podniků stále tvrdšímu konkurenčnímu prostředí (ČSÚ, 2015).

Kromě toho má firma hlavní sídlo ve Spořicích u Chomutova, který je od Německa vzdálen jen asi 25 km. Byla by škoda, kdyby tato příležitost byla nevyužita.

4.3 Řízení pohledávek

Největší starosti podnikatelům dělají pohledávky po splatnosti. Pohledávky souvisí se vznikem výnosů. Nicméně v pohledávkách jsou hlavně ukryté peněžní prostředky firmy, a pokud jsou v nich drženy delší dobu, nemohou být použity jinde. Nezaplacené pohledávky tak zvyšují nelikvidnost firmy a firma se může dostat do finančních problémů. Proto je lepší tomuto předcházet. Největším strašákem jsou pohledávky pochybné, to jsou všechny ty, co jsou po lhůtě splatnosti a nedobytné, ty už nejdou žádným způsobem vymoci od dlužníka.

Společnosti SEALL s.r.o. se podařilo postupem času pohledávky snižovat, avšak stále tvoří přibližně 30% celkových aktiv. Doba obratu pohledávek dosahuje nejmenší hodnoty 57 dní, což je stále přibližně dva měsíce. Tuto dobu bychom se měli pokusit snížit o polovinu na zhruba 30 dní. K tomu nám mohou pomoci nástroje pro řízení pohledávek, které předchází stavu, že pohledávka nebude ve lhůtě splatnosti uhrazena.

Nástroje řízení pohledávek

Prvním nástrojem, který bychom měli využít, jsou informace o odběratelích, jako je bonita klienta nebo jeho solventnost. Zjistit insolventnost nám pomůže Centrální registr dlužníků. Pokud zjistíme, že je odběratel nesolventní, měli bychom zřídit takové opatření (platbu předem nebo zálohu), které zajistí, že dlužník peníze zaplatí.

Dalším pomocníkem je zajištění pohledávek. Obchodní úvěry může firma poskytovat jako nezajištěné (při trvalých, ověřených stycích s odběratelem) a zajištěné (směnky, šeky, záloha, akreditiv, bankovní záruky placení atd.). Zboží přechází do vlastnictví odběratele až po úplném zaplacení. Formy zajišťování pohledávek jsou právní instituty jako např. zástavní právo, úvěrový limit, zastavení pohledávky, zadržovací právo, různé formy ručení, pojištění atd. Patří sem i faktoring, forfaiting.

Dalším nástrojem je zavedení skonta neboli slevy, která představuje srážku z hodnoty pohledávky při její rychlé úhradě ještě před dobou splatnosti. Čím dříve bude pohledávka splacena, tím větší skonto odběratel získá. Naopak, když dodavatel nestihne zaplatit ve stanoveném termínu, přicházejí na řadu pokuty a penále zvyšující se každým dalším dnem po době splatnosti.

Jakmile je již pohledávka uzavřena, musíme přistoupit k inkasní politice. Tato politika se zabývá evidencí lhůt splatnosti, vymáháním pohledávek po splatnosti nebo třeba také upomínáním odběratelů. Žijeme v době informačních technologií. Nyní je vše jednodušší a vybraný software nám většinou sám napoví, že pohledávka se blíží lhůtě splatnosti. První fází upomínání je doba ještě před dobou splatnosti pohledávky. Spíše jen připomínáme emailem, že se blíží konec lhůty splatnosti pohledávky a jaké jsou případné úroky z prodlení. Další fáze má již tři stupně. V prvním stupni, což je 5 dnů po splatnosti, je dlužník upozorněn telefonicky, že je v prodlení a v případě dalších obchodů bude vyžadovat firmu platbu předem. V druhém stupni (20. den) je lepší osobní schůzka, ve které se společně domluví na splátkovém kalendáři. I když schůzka znamená další náklady a váš čas, má důraznější vymáhací charakter. V posledním stupni mezi 30. až 45. dnem po lhůtě splatnosti již firma upozorňuje na to, že pokud pohledávka nebude v nejbližší době uhrazena, odesílá informace o předání pohledávky právnímu oddělení k následnému soudnímu vymáhání nebo o postoupení vymahačské společnosti, která si strhne provizi z vymožené částky. U tohoto stupně musíme počítat s dalšími náklady (například za soudní zastoupení). Firma nakonec tohoto zákazníka blokuje a již s ním neobchoduje.

Cílem řízení pohledávek je tedy podpořit úhrady pohledávek před lhůtou splatnosti a nejlépe eliminovat nedobytné pohledávky.

4.4 Faktoring a Forfaiting

Pokud náhle firma potřebuje mít hotovost rychle po ruce, může využít službu, která se nazývá faktoring. Ta spočívá v odkupu menších krátkodobých pohledávek specializovanou společností před lhůtou splatnosti od jejich majitelů. Vlastníkem těchto pohledávek se tak stává faktoringová společnost. Jedná se vlastně o postoupení krátkodobé pohledávky. Forfaitingové společnosti si za tuto službu odečítají odměnu z nominální částky pohledávky, tudíž firma nakonec dostane přibližně 60% až 90% hodnoty pohledávky. Velkou výhodou je převážně převedení rizika nesplacení pohledávky na jinou osobu a další administrativní úkony s tím spojené. Faktoring nabízejí velké bankovní společnosti, jako jsou například Komerční banka, ČSOB, Česká spořitelna nebo UniCredit Bank.

Faktoring u ČSOB: Poplatek za faktoring si tato společnost účtuje podle výše obratu. V případě ročního obratu okolo 20 milionů korun nepřesahuje poplatek 1,4 % z hodnoty postoupených pohledávek. Při rostoucím obratu poplatek klesá až k hodnotě 0,2 % z obratu. Poplatek za převzetí rizika nesplacení se počítá jen u odběratelů, za které ČSOB převzal riziko neplacení. Jeho výše se pohybuje v rozmezí 0,3 - 0,5 % z nominální hodnoty postoupených pohledávek. Pro každého je stanoven úvěrový limit za jednorázový poplatek 500-2800 Kč. Klient následně musí měsíčně platit monitorovací poplatek v rozmezí 117 - 240 Kč. Dále pak klient platí úroky u profinancování pohledávek. Úrokové sazby jsou pro ČR vázány na PRIBOR. ČSOB na svém webu také uvádí informaci, že na základě postoupení pohledávky získá klient až 90% z postoupené pohledávky.

Další službou, kterou firma může využít je forfaiting. Na rozdíl od faktoringu zabezpečuje financování střednědobých a dlouhodobých pohledávek se splatností více než 90 dní. Postoupené pohledávky musí být zajištěny (dokumentárním akreditivem nebo bankovní zárukou). Přistupuje se k nim jednotlivě. Forfaiting je vhodný pro firmy dodávající zahraničním odběratelům zboží či služby větší hodnoty, protože odstraňuje riziko pohybu kurzu. Pro firmu SEALL s.r.o. je tato služba zatím bezpředmětná.

ZÁVĚR

Hlavní cíl bakalářské práce byl pomocí finanční analýzy určit finanční situaci společnosti SEALL s.r.o. a navrhnout jí opatření, které povedou ke zlepšení zjištěné situace. Analýza byla provedena za pomoci účetních výkazů firmy za pět po sobě jdoucích let, tedy v období 2010 až 2014.

V teoretické části bylo naznačeno, jaké budou hlavní cíle práce, co je to finanční analýza a další informace s ní spojené. Bylo upozorněno na uživatele finanční analýzy, jak na ty interní, tak i na externí uživatele. Zdroje informací jakožto důležitá součást práce nesměly být opomenuty. Největší část ovšem tvoří popis všech ukazatelů a jiných indexů používaných dále v analytické části. Převážná část analytické části je zaměřena na výpočty ukazatelů finanční analýzy. Součástí analytické části jsou i informace o vybraném podniku. Dále je provedena analýza odvětví, na kterou je navázána SWOT analýza se svými silnými a slabými stránkami. Za nejdůležitější část je považována samotná finanční analýza. Pomocí ní lze odhalit ukazatele, se kterými má firma potíže. Jsou to ukazatele rozdílové a poměrové. U poměrových ukazatelů by se firma měla zaměřit na ukazatele zadluženosti, likvidity a aktivity.

Také bylo zjištěno, že firma za poslední sledovaný rok 2014 vykázala neoptimálnější hodnoty ukazatelů a řadí se mezi stabilní firmy, kterým úpadek nehrozí. Firma byla porovnána s jejími největšími konkurenty za pomoci vybraných poměrových ukazatelů. I když se firma potýká se silnou konkurencí, ve srovnání s nimi dosahuje výborných výsledků. Celkově bychom mohli říci, že má firma SEALL s.r.o. jen drobné nedostatky, které půjdou brzy odstranit. Proto jsou na konci práce uvedeny návrhy, které pomohou tyto nedokonalosti eliminovat. Jedním z hlavních návrhů je vytvoření internetového obchodu, díky kterému firma získá větší tržby a bude schopná se lépe postavit konkurenci. Všechny konkurenční firmy totiž svůj internetový obchod již mají. Mohlo by to též zaujmout zahraniční klienty.

Nakonec bych chtěla podotknout, že společnost SEALL s.r.o. je stabilní firmou, která i v budoucnu bude s největší pravděpodobností pokračovat ve svém růstu.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ARKOV S.R.O., 2016. *ARKOV: široký sortiment strojních součástí na jedné adrese...* [online]. [cit. 2016-04-12]. Dostupné z <http://www.arkov.cz/>

COMAN, Alex a Boaz RONEN., 2009. *Focused SWOT: diagnosing critical strengths and weaknesses. International Journal of Production Research* [online]. roč. 47, č. 20, s. 5677-5689 [cit. 2016-02-28]. DOI: 10.1080/00207540802146130.

Český statistický úřad (ČSÚ)., 30. 10. 2015. *Výroba vybraných výrobků v průmyslu - 2014* [online]. [cit. 2016-02-15]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/>

HINDLE, Tim., 2008. *Guide to Management Ideas*. 181-182. ISBN 978-18-4668-108-0.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava., 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.

CHVALIS S.R.O., 2016. *CHVALIS: Hydraulika – Pneumatika – Mazání – Filtrace* [online]. [cit. 2016-04-12]. Dostupné z <http://www.chvalis.cz/>

JUSTICE, 2016. Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Justice.cz – Oficiální server českého soudnictví* [online]. [cit. 2016-01-25].

Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

KALOUDA, František., 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER., 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-456-8.

KOVAZ S.R.O., 2016. *KOVAZ: Hydraulika a pneumatika* [online]. [cit. 2016-04-12]. Dostupné z <http://www.kovaz.cz/>

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ., 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

ManagementMania: ManagementMania's Series of Management. Plzeň: The 6th RIVER, 2011-2013. ISSN 2327-3658. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs>

Ministerstvo průmyslu a obchodu (MPO)., *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2014* [online]. 12. 10. 2015. [cit. 2016-02-15] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument162071.html>

NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER., 2009. Proč se ujal index IN a nikoli pyramidový systém ukazatelů INFA. *GA ČR Generátory tvorby hodnoty*. N/A. Dostupné z <http://www.vse.cz/eam/51>

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ., 2012. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, Petra., 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEALL S.R.O., 2015-2016. *SEALL s.r.o.: Hydraulické, pneumatické a těsnicí prvky* [online]. [cit. 2016-01-28]. Dostupné z <http://www.seall.cz/>

SEDLÁČEK, Jaroslav., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana., 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEZNAM GRAFŮ

Graf. 1: Altman index v letech 2010 až 2014	47
Graf. 2: Index IN05 v letech 2010 až 2014.....	49
Graf. 3: Struktura aktiv v letech 2010 až 2014	58
Graf. 4: Struktura pasiv v letech 2010 až 2014.....	60
Graf. 5: Spider analýza	72

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Časové hledisko hodnocení informací	11
Obr. 2: Elementární metody finanční analýzy	17
Obr. 3: Čistý pracovní kapitál	21
Obr. 4: Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření	24
Obr. 5: Spider analýza	39
Obr. 6: SWOT analýza	40

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Analýza odvětví v letech 2010 až 2014.....	44
Tab. 2: Altman index v letech 2010 až 2014	46
Tab. 3: Index IN05 v letech 2010 až 2014.....	48
Tab. 4: Horizontální analýza aktiv v letech 2010 až 2014.....	50
Tab. 5: Horizontální analýza pasiv v letech 2010 až 2014	53
Tab. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010 až 2014.....	55
Tab. 7: Vertikální analýza aktiv v letech 2010 až 2014.....	57
Tab. 8: Vertikální analýza pasiv v letech 2010 až 2014	59
Tab. 9: Analýza rozdílových ukazatelů v letech 2010 až 2014	61
Tab. 10: Ukazatele rentability v letech 2010 až 2014.....	62
Tab. 11: Ukazatele likvidity v letech 2010 až 2014	64
Tab. 12: Ukazatele aktivity v letech 2010 až 2014.....	65
Tab. 13: Ukazatele zadluženosti v letech 2010 až 2014	67
Tab. 14: Srovnání konkurence pomocí ukazatele rentability pro rok 2014.....	73
Tab. 15: Srovnání konkurence pomocí ukazatele likvidity pro rok 2014.....	73
Tab. 16: Srovnání konkurence pomocí ukazatele aktivity pro rok 2014	74
Tab. 17: Srovnání konkurence pomocí ukazatele zadluženosti pro rok 2014	75
Tab. 18: Srovnání firem vytvářející internetový obchod.	81

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha - aktiva

Příloha 2: Rozvaha - pasiva

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c					
			Rok 2010	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	75264	80827	86474	88585	83998
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	19713	19617	21584	24146	18982
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	0	0	0	43
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
3.	Software	007					
4.	Ocenitelná práva	008					
5.	Goodwill	009					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	43
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	19713	19617	21584	24146	18939
B. II. 1.	Pozemky	014	2931	2931	3006	3006	3006
2.	Stavby	015	15081	14136	13227	12788	11570
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1701	2550	5351	8352	4363
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020					
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024					
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c					
			Rok 2010	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	55342	60157	64353	64078	64688
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	17462	21765	26062	26738	24783
C. I. 1.	Materiál	033	0	0	0	17	0
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	144	1147	3741	1651	1259
	3. Výrobky	035					
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036					
	5. Zboží	037	17318	20618	22321	25063	23520
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	7	4
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040					
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043					
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
	6. Dohadné účty aktivní	045					
	7. Jiné pohledávky	046					
	8. Odložená daňová pohledávka	047					
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	17635	30565	32994	25117	27119
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	17256	28210	32790	24645	25382
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052					
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
	6. Stát - daňové pohledávky	054	7	34	17	6	23
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	2088	0	370	602
	8. Dohadné účty aktivní	056	350	0	0	0	1066
	9. Jiné pohledávky	057	22	233	187	96	46
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	20245	8187	5297	12223	12786
C. IV. 1.	Peníze	059	369	365	307	586	403
	2. Účty v bankách	060	19876	7822	4990	11637	12383
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061					
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	209	693	537	361	328
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	209	670	537	361	328
	2. Komplexní náklady příštích období	065					
	3. Příjmy příštích období	066	0	23	0	0	0

Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c					
			Rok 2010	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	75264	80827	86474	88585	83998
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	825	825	825	825	13178
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	592	592	592	592	210
A. I. 1.	Základní kapitál	070	592	592	592	592	210
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071					
	3. Změny základního kapitálu	072					
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0	0	0	0	382
A. II. 1.	Emisní ážio	074					
	2. Ostatní kapitálové fondy	075					382
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076					
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077					
	5. Rozdíly z přeměn společností	078					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	22	22	22	22	22
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	22	22	22	22	22
	2. Statutární a ostatní fondy	081					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	211	211	211	211	330
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	211	211	211	211	330
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	0	0	0	0	12234
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	74269	79835	85494	87233	70749
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0	0	0	485
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088					
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089					
	3. Rezerva na daň z příjmů	090					
	4. Ostatní rezervy	091	0	0	0	0	485
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	0	0	0	0	34101
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093					
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	094					
	3. Závazky - podstatný vliv	095					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0	0	0	34101
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097					
	6. Vydané dluhopisy	098					
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099					
	8. Dohadné účty pasivní	100					
	9. Jiné závazky	101					
	10. Odložený daňový závazek	102					

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c					
			Rok 2010	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	74269	79712	85232	84080	33494
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	16044	14893	27421	21610	23515
	2. Závazky - ovládající a řídící osoba	105					
	3. Závazky - podstatný vliv	106					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	55703	59264	53294	58355	0
	5. Závazky k zaměstnancům	108	793	1014	1055	1018	1463
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	434	593	598	577	859
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110	1155	2219	2675	1403	6192
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111	0	1532	0	1016	725
	9. Vydané dluhopisy	112					
	10. Dohadné účty pasivní	113	114	132	113	39	622
	11. Jiné závazky	114	26	65	76	62	118
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	0	123	262	3153	2669
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	123	262	3153	2669
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117					
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118					
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	170	167	155	527	71
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	170	167	155	527	71
	2. Výnosy příštích období	121					

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c					
			Rok 2010	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	79059	100474	111577	93551	117042
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	62252	86801	98074	75533	96933
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	16807	13673	13503	18018	20109
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	29842	50542	57029	40274	57107
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	30186	49539	54436	42364	57498
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-344	1003	2593	-2090	-391
3.	Aktivace	07					
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	16053	23508	29344	20582	27703
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4898	9276	8430	6183	11779
B. 2.	Služby	10	11155	14232	20914	14399	15924
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	30596	40707	41188	37710	49513
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	16750	20799	23578	20451	25638
C. 1.	Mzdové náklady	13	11386	13634	16240	13940	19035
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	5364	7165	7338	6511	6427
C. 4.	Sociální náklady	16					176
D.	Daně a poplatky	17	86	89	115	109	137
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2021	2336	3124	2043	6074
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	413	2458	215	1500	84
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	413	2458	215	1069	84
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21				431	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0	361	1	182	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		361	1	182	0
F. 2	Prodaný materiál	24					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-4639	-841	41	-9	533
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	517	-155	47	60	1080
H.	Ostatní provozní náklady	27	576	1457	607	495	1552
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	16732	18809	13984	15999	16743

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Rok 2010	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34					
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37					
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41					
X.	Výnosové úroky	42	6	15	18	10	13
N.	Nákladové úroky	43	14	2	10	67	250
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	99	364	365	768	254
O.	Ostatní finanční náklady	45	594	525	847	641	581
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	-503	-148	-474	70	-564
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	0	0	0	3945
Q. 1.	- splatná	50					3945
Q. 2.	- odložená	51					
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	16229	18661	13510	16069	12234
XIII.	Mimořádné výnosy	53	15	1	0		
R.	Mimořádné náklady	54		0	37	0	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	56					
S. 2.	- odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	15	1	-37	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	16244	18662	13473	16069	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	0	0	0	0	12234
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	16244	18662	13473	16069	16179